

**NILAI DAN RATING PENERBITAN SUKUK TERHADAP *RETURN*  
SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG *LISTING*  
DI BURSA EFEK INDONESIA)**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**AULIA NUR ARIFINA**

**12390071**

**PEMBIMBING :**

**JOKO SETYONO, S.E., M.Si**

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARI'AH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2016**

**NILAI DAN RATING PENERBITAN SUKUK TERHADAP *RETURN***  
**SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG *LISTING***  
**DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**ABSTRAK**

Perusahaan dalam menjalankan aktivitasnya dapat memilih alternatif sumber dana tambahan yang ada, antara lain melalui saham atau investasi jangka panjang yang berdasarkan prinsip syariah (sukuk). Pertumbuhan pesat sukuk disebabkan oleh keunikan dan perbedaannya dengan obligasi konvensional sehingga memiliki keunggulan-keunggulan tersendiri, di antaranya adalah kemungkinan perolehan bagi hasil yang lebih tinggi daripada obligasi konvensional. Informasi dari peristiwa penerbitan sukuk, akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis lebih jauh mengenai pengaruh dari nilai penerbitan sukuk dan *rating* penerbitan sukuk terhadap *return* saham yang terjadi pada perusahaan-perusahaan di Indonesia yang menerbitkan sukuk dan terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (sukuk) yang *listing* di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2015. Terdapat 41 perusahaan yang telah menerbitkan sukuk sekaligus menerbitkan saham dan yang memenuhi syarat untuk menjadi sampel pada penelitian dari kriteria ini diperoleh 10 perusahaan lolos sebagai sampel dengan 36 penerbitan sukuk.

Hasil penelitian ini adalah nilai penerbitan sukuk berpengaruh positif terhadap *return* saham, menunjukkan bahwa nilai penerbitan sukuk memiliki kandungan informasi yang cukup terhadap keputusan yang diambil oleh investor. Variabel *rating* penerbitan sukuk berpengaruh positif terhadap *return* saham, menunjukkan bahwa *rating* penerbitan sukuk mampu mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi seperti yang terjadi juga pada variabel nilai penerbitan sukuk. Dikarenakan pasar modal Indonesia sekarang yang sudah mulai dipengaruhi aktivitas penerbitan sukuk oleh perusahaan.

Kata Kunci: nilai sukuk, *rating* sukuk, *return* saham

**NILAI DAN RATING PENERBITAN SUKUK TERHADAP RETURN  
SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN YANG LISTING  
DI BURSA EFEK INDONESIA)**

**ABSTRACT**

*In carrying out their activities, companies may choose alternative sources of additional funding, including equity or long-term investments based on Islamic principles (sukuk). The rapid growth of sukuk is due to the uniqueness and differences with conventional bonds thanks to which it has its own advantages, including the higher possibility of acquisition for yields than conventional bonds. Information from the events of sukuk issuance, have an impact on stock returns. This study aims to analyze further the influence of sukuk issuance value and its rating to the return-stock that occur on companies issuing sukuk and listed in Bursa Efek Indonesia (BEI).*

*The population used in this study is the companies issuing the listing Islamic bonds (sukuk) on the Indonesia Stock Exchange in 2009-2015. There are 41 companies that have issued securities and issued the stock. Those fitting the requirements to be the sample of the study are 10 companies with 36 sukuk.*

*The results of this study is the value of sukuk gives positive effect on stock returns, showing that the value of sukuk contains sufficient information to the decision taken by the investor. Variables rating sukuk issuance gives positive effect on stock returns, showing that the rating sukuk able to influence investors in making investment decisions as it did also on variable sukuk issuance. Due to the Indonesian capital market now that have started influenced the activity of sukuk issuance by the company.*

*Keywords: sukuk value, sukuk rating, stock return*



**SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI**

Hal : Skripsi Sdr. Aulia Nur Arifina  
Lamp : -

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
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 : Aulia Nur Arifina  
NIM : 12390071  
Judul Skripsi : Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap *Return*  
Saham (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek  
Indonesia)

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Keuangan Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut diatas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 12 Dzulqa'idah 1437 H  
15 Agustus 2016 M

Pembimbing

**Joko Setyono, S.E., M.Si**  
NIP. 19730702 200212 1 003



**PENGESAHAN SKRIPSI**

Nomor : B-1156.8/Un.02/DEB/PP.05.3/09/2016

Skripsi/ tugas akhir dengan judul :

**“Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia)”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Aulia Nur Arifina

NIM : 12390071

Telah dimunaqasyahkan pada: Jumat, 26 Agustus 2016

Nilai : A/B

Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

**TIM MUNAQASYAH :**

Ketua Sidang

**Joko Setyono, S.E., M.Si**  
NIP. 19730702 200212 1 003

Penguji I

**Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19710929 200003 1 001

Penguji II

**Dian Nuriyah Solissa, S.H.I., M.Si**  
NIP. 19840216 200912 2 004

Yogyakarta, 02 Agustus 2016  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dekan,



**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag**  
NIP. 19670518 199703 1 003

## SURAT PERNYATAAN

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuhu*

Saya yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Aulia Nur Arifina

NIM : 12390071

Fak./ Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam/ Keuangan Syari'ah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Listing 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 *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila dilain 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 Wabarakatuhu*

Yogyakarta, 12 Dzulqa'idah 1437 H  
15 Agustus 2016 M

Penyusun



**Aulia Nur Arifina**  
**NIM. 12390071**

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

---

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aulia Nur Arifina  
NIM : 12390071  
Jurusan/Program Studi : Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 15 Agustus 2016

Yang menyatakan



Aulia Nur Arifina

## PEDOMAN 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'	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Ha'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	kh	ka dan ha
د	Dal	d	de
ذ	Zal	z	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	s	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	d	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta'	t	ta'



ظ	Za'	z	za'
ع	'Ain	'	'ain
غ	Gain	g	gain
ف	Fa	f	fa
ق	Qaf	q	qaf
ك	Kaf	k	kaf
ل	Lam	l	lam
م	Mim	m	mim
ن	Nun	n	nun
و	Wawu	w	wawu
ه	Ha'	h	ha'
ء	Hamzah	ء	hamzah
ي	Ya	Y	ya

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<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	ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karamah al-auliya'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

فعل	Fathah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	ditulis	<i>zukira</i>
يذهب	Dammah	ditulis	<i>yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>a</i>
جاهلية	ditulis	<i>jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	ditulis	<i>a</i>
تنسى	ditulis	<i>tansa</i>
3. Kasrah + ya' mati	ditulis	<i>i</i>
كريم	ditulis	<i>karim</i>

4. Dammah + wawu mati	ditulis	<i>u</i>
فروض	ditulis	<i>furud</i>

#### F. Vokal Rangkap

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

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

أنتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

#### H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

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

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

### I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُود	ditulis	<i>zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

### J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.
3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negeri yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh.
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

## MOTTO

*“Barangsiapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhannya itu adalah untuk dirinya sendiri”  
(QS. Al-ankabut : 6)*

*“Setiap akhir adalah awal permulaan yang baru,  
keep praying, keep trying!”*



## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Dengan Mengucap Syukur Alhamdulillah, Sebuah Karya Skripsi ini*

*Saya Persembahkan untuk :*

**Ayah, Ibu dan Kakak Tercinta**

**Kakek, Nenek dan Keluarga**

**Sahabat dan teman-teman**

**Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur ke hadirat Allah SWT atas segala Rahmat, Hidayah dan Karunia-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia)”. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Besar Muhammad SAW, beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya.

Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Islam pada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunannya, skripsi ini tidak lepas dari dorongan orang-orang disekitar penulis dalam memberikan ruang dan waktunya, sehingga penulisan skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, secara khusus penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. Muh. Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Progam Studi Keuangan Syari’ah.
4. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si. selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan bimbingan saran, serta masukan, sehingga terselesaikan skripsi ini.

5. Bapak M. Kurnia Rahman, S.E., M.M. selaku pembimbing seminar skripsi, yang telah memberikan bimbingannya.
6. Bapak dan Ibu Dosen Progam Studi Keuangan Syari'ah, semoga ilmu yang telah diberikan kepada kami dapat bermanfaat bagi kehidupan kami, agama, bangsa dan negara.
7. Karyawan dan pegawai Tata Usaha (TU) Progam Studi Keuangan Syari'ah yang telah memberikan pelayanan terbaik selama ini.
8. Ayahanda Drs. H. Isnanto, S.H., M.A. dan Ibunda Hj. Ratna Indriati, S.Pd., M.M. Kedua orang tua yang selalu memberikan dorongan baik moril maupun materil, do'a, nasehat, cinta dan kasih sayang, sehingga penyusun mampu melewati tugas akhir dengan sukses.
9. Kakak-kakak: Ulifa Arifina, S.Sos, Fauziah Mahanany, S.S, Za'im Ghufron, S.Pd.I dan Tedo Haris Candra, S.Farm., Apt. yang telah memberikan motivasi dan dukungannya.
10. Kakek K.H. Samadi dan Nenek Hj. Siti Rahayu, yang selalu memberikan do'a, nasehat dan semangat kepada cucunya.
11. Bapak dan Ibu Guru SD Muhammadiyah Wonosari, MTs dan MA Mu'allimaat Yogyakarta yang telah membimbing dan memberikan ilmu bermanfaat.
12. Sahabat-sahabat My Family: Fitra, Sihah, Madihah, Leny, Hidim, Rama, Farhan, Addin, Ihsan.
13. Sahabat-sahabat Wacana Kehidupan: Naili, Lia, Azma, Aliya, Fitra, Fikri, Masrur, Rijal.



14. Untuk semua teman-teman seperjuangan Keuangan Syari'ah angkatan 2012 yang selalu bersama menjalani kuliah hingga akhirnya mampu mengakhiri studi S1.
15. Seluruh teman dan semua pihak yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT memberikan barokah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua, *jazakumullahu khairan katsiran*. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Demikian semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca.

Yogyakarta, 12 Dzulqa'idah 1437 H  
15 Agustus 2016 M

Penyusun

Aulia Nur Arifina  
NIM. 12390071

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>viii</b>
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	<b>xiii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xxii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Pembahasan .....	10
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	<b>12</b>
2.1 Telaah Pustaka .....	12
2.2 Landasan Teori .....	16
2.2.1 Teori Sinyal.....	16
2.2.2 Teori Keagenan.....	18
2.2.3 Pengertian Sukuk (Obligasi Syariah) .....	19
2.2.4 Karakteristik Sukuk .....	21
2.2.5 Dasar Hukum Sukuk .....	22
2.2.6 Perbandingan Sukuk dengan Obligasi Konvensional.....	25
2.2.7 Jenis Sukuk .....	26
2.2.8 Jenis Akad yang Digunakan.....	28
2.3 Penilaian Sukuk.....	32
2.4 Rating Penerbitan Sukuk.....	33
2.5 <i>Return</i> .....	35
2.6 <i>Cumulative Abnormal Return</i> .....	37
2.7 Pandangan Islam tentang <i>Return Saham</i> .....	36
2.7.1 Pengertian Saham Syariah.....	38
2.7.2 Prinsip Dasar Saham Syariah.....	38
2.7.3 Laba dalam Konsep Islam.....	39
2.8 Hipotesis.....	39
2.9 Kerangka Berfikir.....	42
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>42</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	43

3.2	Populasi dan Sampel.....	43
3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	44
3.4	Devinisi Oprasional Variabel.....	45
3.4.1	Variabel dependen .....	45
3.4.2	Variabel independen .....	48
3.5	Teknik Analisis Data .....	50
3.5.1	Metode Analisis Data.....	50
3.5.2	Uji Normalitas.....	56
3.5.3	Analisis Statistik.....	56
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	<b>61</b>
4.1	Karakteristik Pembahasan.....	61
4.2	Analisis Data.....	64
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	64
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	65
4.1.3	Uji Normalitas.....	70
4.3	Analisis Statistik.....	72
4.3.1	Analisis Regresi Berganda.....	72
4.3.2	Uji Koefisien Determinasi.....	74
4.3.3	Uji Statistik F.....	75
4.3.4	Uji Statistik t.....	76
4.4	Pembahasan.....	77
4.4.1	Nilai Penerbitan Sukuk Berpengaruh terhadap <i>Return</i> Saham.....	77
4.4.2	Rating Penerbitan Sukuk Berpengaruh terhadap <i>Return</i> Saham.....	78
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b>	<b>80</b>
5.1	Kesimpulan.....	80
5.2	Saran .....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1	Perbedaan Sukuk dengan Obligasi..... 25
Tabel 2.2	Interpretasi Rating Pefindo ..... 34
Tabel 3.1	Klasifikasi Rating Sukuk ..... 49
Tabel 3.2	Kriteria Pengujian Autokorelasi ..... 52
Tabel 4.1	Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk ..... 61
Tabel 4.2	Daftar Objek Perusahaan..... 63
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif..... 64
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas ..... 66
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinearitas ..... 68
Tabel 4.6	Hasil Autokorelasi ..... 69
Tabel 4.7	Hasil Kolmogorov Smirnov Test ..... 71
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Berganda..... 73

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1	Grafik Perkembangan Sukuk ..... 4
Gambar 2.1	Skema Obligasi Syariah Mudharabah..... 27
Gambar 2.2	Skema Obligasi Syariah Ijarah..... 28
Gambar 2.3	Kerangka Konseptual..... 42
Gambar 4.1	Grafik Scatterplot..... 67
Gambar 4.2	Grafik Uji Normalitas..... 72



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Terjemahan Al-qur'an..... I
Lampiran 2	Hasil Perhitungan SER ..... II
Lampiran 3	Hasil Perhitungan Metode Successive Interval..... III
Lampiran 4	Hasil Perhitungan Konversi Rating Sukuk ..... IV
Lampiran 5	Hasil Perhitungan CAR..... V
Lampiran 6	Laporan Keuangan..... VIII
Lampiran 7	Hasil Perhitungan CAR, SER dan Rating..... IX
Lampiran 8	Hasil Olah Data SPSS 17..... X
Lampiran 9	Perkembangan Sukuk..... XV
Lampiran 10	Pefindo Rating Update..... XVI
Lampiran 11	Penerbitan Sukuk..... XXIII
Lampiran 12	Curriculum Vitae..... XXVI

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Sukuk sebagai instrumen investasi jangka panjang yang berdasarkan prinsip syariah mempunyai karakteristik penilaian yang spesifik dan berbeda dengan instrumen investasi lainnya. Obligasi syariah atau sukuk sendiri, berdasarkan pada fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002 adalah surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten (*mudharib*) kepada pemegang obligasi syariah (*shahibul mal*) yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil atau *margin / fee* serta membayar kembali dana obligasi syariah pada saat jatuh tempo (Sudarsono, 2005, h.222).

Nilai penerbitan sukuk merupakan nilai nominal yang dikeluarkan oleh perusahaan sesuai dengan kebutuhan dananya. Besar kecilnya jumlah penerbitan sukuk didasarkan oleh kemampuan aliran kas perusahaan dan kinerja bisnisnya dengan penghitungan pendapatan sukuk secara mendetail dan menyeluruh. Pada dasarnya sukuk yang diterbitkan harus memperhatikan tentang nilai dari sukuk tersebut dengan menggunakan proksi sukuk *to equity ratio* yang dihitung dengan cara perbandingan antara nilai nominal penerbitan sukuk dengan total ekuitas perusahaan. Nilai penerbitan sukuk patut diperhitungkan dalam pengambilan suatu keputusan investasi karena nilainya akan senantiasa berubah dari waktu ke waktu dan diprediksi akan semakin berkembang di masa yang akan datang.

Salah satu pendukung perkembangan sukuk selain nilai adalah adanya peringkat atau rating. Peringkat atau rating sukuk menjadi pertimbangan penting sebagai sumber informasi mengenai probabilitas kegagalan hutang dan risiko perusahaan yang menjadi emiten. Sama halnya dengan obligasi konvensional, seorang investor yang akan berinvestasi pada sukuk pasti akan memperhatikan rating dari sukuk tersebut. Rating sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui *return* yang diperoleh dan resiko yang ditanggung. Hal ini akan menjadi pertimbangan penting karena semakin tinggi peringkat suatu sukuk maka semakin kecil pula probabilitas gagal bayar oleh emiten.

Pihak institusi yang memberikan evaluasi dan penilaian atas kinerja emiten tersebut biasanya disebut Lembaga Pemeringkat (*Rating Company*). Lembaga ini bertugas untuk melakukan evaluasi dan analisis atas kemungkinan macetnya pembayaran surat utang. Berdasarkan Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 10/19/DPNP pada tanggal 30 April 2008 mengenai lembaga pemeringkat dan peringkat yang diakui Bank Indonesia, pemberian peringkat sukuk di Indonesia memiliki 6 lembaga yang berhak memberikan peringkat. Lembaga tersebut antara lain adalah Moody's, Standard and Poor's, Fitch Rating, PT. Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo), PT. Moody's Indonesia, PT. Fitch Rating Indonesia.

PT Pemeringkat Efek Indonesia atau lebih dikenal dengan Pefindo merupakan perusahaan pemeringkat tertua di Indonesia dan telah terpercaya. Hingga saat ini telah memberi peringkat lebih dari 500 perusahaan dan pemerintah daerah. Pefindo adalah lembaga resmi yang mendapatkan lisensi dari BAPEBAM pada tahun 1993, serta mempunyai afiliasi dengan lembaga



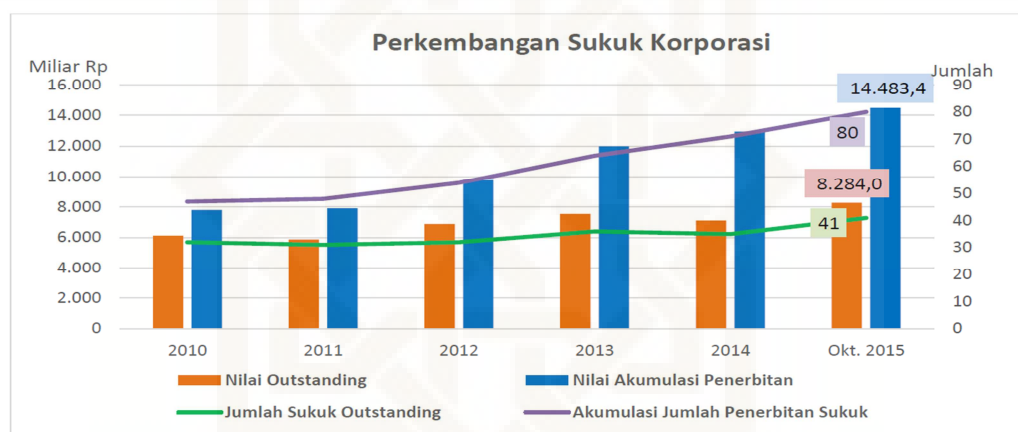
pemeringkat internasional, yaitu S & P (Standard & Poors) serta aktif dalam kegiatan ASEAN Forum of Credit Rating Agencies (AFCRA) untuk meningkatkan jaringan dan kualitas produk pemeringkatan (Rahardjo, 2003, h. 104). Pefindo juga merupakan *market leader rating agency* di Indonesia. Dengan menggunakan peringkat yang diberikan oleh Pefindo diharapkan penelitian ini dapat mencakup sebagian besar sukuk yang telah diterbitkan di Indonesia.

Fenomena saat ini yang terjadi adalah pertumbuhan pesat sukuk yang disebabkan oleh keunikan dan perbedaannya dengan obligasi konvensional sehingga memiliki keunggulan-keunggulan tersendiri, diantaranya adalah kemungkinan perolehan dari bagi hasil yang lebih tinggi daripada obligasi konvensional, obligasi syariah lebih aman karena mendanai proyek yang prospektif, apabila terjadi kerugian pemegang obligasi syariah tetap akan mendapatkan aktiva dan yang terakhir adalah terobosan paradigma karena sukuk bukan lagi surat hutang namun merupakan surat investasi.

Penerbitan sukuk merupakan salah satu alternatif perusahaan di dalam memenuhi kebutuhan dananya. Apabila perusahaan melakukan penerbitan maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan dan struktur modal pun akan mengalami perubahan. Bagi investor lain atau bagi pasar, adanya hutang ini dapat berarti positif maupun negatif. Baik informasi 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 akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham

perusahaan. Dalam penelitian ini *return* saham diproksikan dengan *Cummulative Abnormal Return (CAR)*.

Di Indonesia, perusahaan yang pertama kali menerbitkan sukuk yaitu PT.Indosat Tbk. Kepeloporan Indosat dalam pasar obligasi syariah dimulai pada tahun 2002 lalu, dengan penerbitan sukuk mudharabah senilai Rp. 175 miliar. Sebagai salah satu bentuk pendanaan untuk memenuhi kebutuhan investasi, dan telah dilunasi oleh perusahaan pada tahun 2007.



**Gambar 1.1**

### **Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi**

Pada gambar grafik di atas data Otoritas Jasa Keuangan (OJK), memaparkan perkembangan sukuk korporasi di Indonesia. Nilai emisi sukuk per Oktober 2015 tercatat sebanyak Rp. 14,483 miliar atau tumbuh Rp. 1,527 miliar sebesar 11,78% dibandingkan dengan perolehan akhir tahun 2014 yang hanya sekitar Rp. 12,956 miliar. Adapun, jumlah penerbitan sukuk tahun 2015 mencapai 9 penerbitan sukuk sehingga total penerbitan sukuk hingga tahun 2015 mencapai 80 sukuk. Bila dibandingkan dengan tahun 2014, penerbitan sukuk tahun 2015 masih lebih banyak. Tahun 2014 lalu, hanya ada 7 penerbitan sukuk dengan

pertumbuhan nilai emisi sekitar 8,02% atau Rp. 962 miliar dari perolehan 2013 yang mencapai Rp. 11,994 miliar. Adapun, nilai outstanding sukuk korporasi saat ini senilai Rp. 8,28 miliar atau naik tipis dari nilai akhir tahun lalu Rp. 7,10 miliar. sepanjang tahun 2015, jumlah sukuk korporasi yang outstanding di Bursa Indonesia mencapai 41 emisi.

Penerbitan sukuk korporasi di Indonesia saat ini masih minim dan lambat dikarenakan minat emiten yang masih rendah. Salah satu penyebabnya adalah, tahapan penerbitan sukuk korporasi lebih panjang karena harus meminta izin ke Dewan Syariah Nasional, dibandingkan dengan menerbitkan obligasi konvensional. Selain itu biaya dana atau *cost of fund* untuk penerbitan sukuk lebih besar jika dibandingkan dengan ongkos menerbitkan surat hutang konvensional. Imbal hasil sukuk sangat bergantung pada kinerja perusahaan yang dapat naik maupun turun. Komitmen pemerintah dalam pengembangan sistem keuangan syariah di Indonesia masih sangat minim dalam memberikan dukungan untuk mengakselerasi dan memberikan arah yang jelas dalam sistem pengembangan keuangan syariah. Menurut Achsien (2004) menjelaskan bahwa banyak tantangan yang dihadapi dalam pengembangan sukuk di Indonesia, diantaranya adalah sosialisasi kepada investor, *opportunity cost*, aspek likuiditas, sampai perundang-undangan.

Pada penelitian ini data-data perusahaan diperoleh dari perusahaan-perusahaan yang *listing* di BEI (Bursa Efek Indonesia). Bursa Efek Indonesia atau *Indonesia Stock Exchange (IDX)* merupakan bursa hasil *merger* antara Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES), bursa hasil penggabungan ini mulai beroperasi pada 1 Desember 2007. Setelah penggabungan menjadi Bursa

Efek Indonesia, BEI kini memiliki visi yaitu : “Menjadi Bursa yang Kompetitif dengan Kredibilitas Tingkat Dunia”, sedangkan misinya antara lain untuk menjadi pilar bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia, dalam usahanya senantiasa berorientasi pada pasar, senantiasa mampu berubah mengikuti perkembangan lingkungan, pembangunan institusi yang kuat dan menyajikan produk dan pelayanan yang terbaik.

Dalam rangka mencapai visi dan misinya, BEI menekankan kompetensi intinya antara lain pada integritas, kualitas pelayanan, manajemen waktu, komitmen, pengembangan berkelanjutan, akuntabilitas, dan tim kerja yang solid. Untuk memberikan informasi yang lebih lengkap tentang perkembangan bursa kepada publik, BEI menyebarkan data pergerakan harga saham melalui media cetak dan elektronik. Satu indikator pergerakan harga saham tersebut adalah indeks harga saham.

Berdasarkan paparan latar belakang di atas, penerbitan sukuk masih mengalami banyak kendala dan mempengaruhi *return* perusahaan (emiten), sehingga peneliti akan meneliti lebih jauh mengenai pengaruh dari nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham yang terjadi pada perusahaan-perusahaan di Indonesia yang menerbitkan sukuk dan terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). Obligasi syariah (sukuk) belum banyak dikenal di pasar global sehingga pemahaman investor akan risiko masing-masing individu masih sangat minim. Adapun kegunaan penelitian ini adalah dapat bermanfaat secara teoritis maupun praktis, sehingga diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi masyarakat dalam menganalisis dan mengambil keputusan investasi di pasar modal, khususnya terhadap instrument investasi berbasis syariah yang secara umum

masih belum begitu dikenal luas seperti instrumen investasi konvensional. Penelitian ini didukung oleh penelitian-penelitian sebelumnya.

Rizki (2012) yang meneliti tentang “Pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap reaksi Pasar Modal Indonesia studi terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2012.” Berdasarkan hasil, rating penerbitan sukuk tidak mampu mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi seperti yang terjadi juga pada variabel nilai penerbitan sukuk. Namun pada tingkat signifikansi 10% atau 0,10 rating penerbitan sukuk mempunyai pengaruh yang signifikan. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap variabel *cumulative abnormal return* saham. Penerbitan sukuk perusahaan tidak mempengaruhi *cumulative abnormal return* saham perusahaan bisa juga dikarenakan pasar modal Indonesia masih sangat besar dipengaruhi oleh aktivitas pasar global dimana faktor-faktor makroekonomi masih cukup dominan mempengaruhi pasar dibandingkan dengan penerbitan sukuk oleh perusahaan.

Mubarok, Afyah (2014) meneliti tentang “Reaksi pasar atas penerbitan sukuk korporasi studi kasus perusahaan yang *listing* di BEI periode 2007-2014.” variabel rating yang terbukti mempengaruhi secara negatif return saham. Arah negatif koefisien variabel rating menunjukkan hubungan kebalikan antara antara dua variabel yang dianalisis. Hal ini menunjukkan bahwa rating merupakan variabel yang memiliki konten informasi. Variabel rating menjadi salah informasi yang digunakan sebagai bahan pengambilan keputusan investor. Hal ini

menunjukkan semakin baik rating obligasi semakin turun return saham yang dihasilkan perusahaan.

Ike, Isti dan Novi (2013) yang meneliti tentang “Analisis faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi syariah studi empiris pada perusahaan penerbit obligasi syariah yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2012.” Variabel growth, size, bagi hasil/ fee, likuiditas, jaminan obligasi, umur obligasi syariah secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat sukuk. Variabel growth, size, bagi hasil/ fee secara parsial (individual) tidak berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat sukuk. Variabel likuiditas, jaminan obligasi, umur obligasi secara parsial (individual) berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat sukuk.

Berdasarkan penelitian terdahulu pada uraian diatas, peneliti terdahulu masih belum konsisten dalam hasil penelitiannya. Terdapat resiko dalam penerbitan sukuk ketika spesifikasi aset yang tercermin pada nilai nominal penerbitan sukuk yang diajukan berbeda dengan nilai pasar yang sesungguhnya, menunjukkan bahwa nilai nominal sukuk perlu untuk diteliti kembali beserta rating penerbitannya. Sehingga penulis ingin mengetahui dan memperdalam terkait dengan pengaruhnya nilai penerbitan sukuk dan rating penerbitan sukuk, terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Nilai dan rating dalam penerbitan obligasi sukuk nilainya akan senantiasa berubah dari waktu ke waktu dan diprediksi akan semakin berkembang di masa yang akan datang. Oleh karena itu peneliti tertarik melakukan penelitian yang berjudul:

**“Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap *Return* Saham (Studi pada Perusahaan yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia)”**

**1.2 Rumusan Masalah**

1.2.1 Bagaimanakah pengaruh nilai penerbitan sukuk terhadap *return* saham?

1.2.2 Bagaimanakah pengaruh rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham?

**1.3 Tujuan Penelitian**

1.3.1 Untuk menguji pengaruh nilai penerbitan sukuk terhadap *return* saham

1.3.2 Untuk menguji pengaruh rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham

**1.4 Manfaat Penelitian**

1.4.1 Akademisi

Sebagai bahan kajian dan tambahan referensi mengenai sukuk pada umumnya dan khususnya mengenai nilai penerbitan sukuk dan rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham. Bisa dijadikan terapan dalam kegiatan akademisnya.

1.4.2 Praktis

Penelitian ini diharapkan menjadi bahan pertimbangan bagi para investor dalam proses pengambilan keputusan investasi di pasar modal khususnya terhadap instrument investasi berbasis syariah. Bagi perusahaan-perusahaan yang menerbitkan sukuk, hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bukti empiris untuk mengkaji dampak kebijakan perusahaan dalam penerbitan sukuk. Lebih tepatnya mengetahui pengaruh penerbitan sukuk terhadap *return* saham.

### 1.4.3 Penelitian Mendatang

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi, informasi, dan wawasan teori tentang sukuk. Referensi ini nantinya dapat digunakan sebagai bahan rujukan dan perbandingan dalam penelitian selanjutnya yang berkaitan tentang nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham.

## 1.5 Sistematika Pembahasan

Adapun sistematika penelitian mencakup lima bagian yang masing-masing menjelaskan sebagai berikut :

Bab I pertama pendahuluan merupakan gambaran umum penulisan penelitian, mengemukakan latar belakang masalah penelitian yang menguraikan tentang nilai penerbitan sukuk, rating penerbitan sukuk, fenomena pertumbuhan pesat sukuk saat ini, *return* saham dan salah satu pengelola pasar modal yaitu Bursa Efek Indonesia serta menjelaskan mengapa penelitian ini dilakukan. Rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian, tujuan yang ingin dicapai oleh penyusun, manfaat penelitian bagi akademisi, praktisi, serta penelitian mendatang dan sistematika penulisan yang merupakan gambaran secara singkat alur penyusunan penelitian ini.

Bab II merupakan bagian landasan teori membahas mengenai landasan teori yang digunakan sebagai dasar penelitian, telaah pustaka yaitu penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian yang akan dilakukan, teori yang melandasi penelitian obligasi syariah (sukuk), tinjauan umum mengenai variable dalam penelitian yaitu nilai nominal penerbitan sukuk, rating penerbitan sukuk dan *return* saham, teori sinyal, teori keagenan pengembangan, dugaan hipotesis



penelitian tentang nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham, serta kerangka berfikir.

Bab III merupakan bagian metode penelitian berisi penjelasan mengenai variable yang digunakan dalam penelitian, variabel dependen *return* saham variabel independen nilai dan rating penerbitan sukuk, populasi yang digunakan dalam penelitian yang akan dilakukan adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (sukuk) yang *listing* di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2015 dan teknik pengambilan sampel yang digunakan *purposive sampling*, data yang digunakan penelitian data sekunder, merupakan jenis data kuantitatif, dan metode analisis data yang dilakukan uji regresi berganda, uji asumsi klasik, uji normalitas, uji hipotesis.

Bab IV merupakan bagian analisis pengolahan data dan pembahasan berisi penjelasan setelah diadakan penelitian. Hal tersebut mencakup deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasan penelitian, menjelaskan variabel setelah diuji dan menjelaskan hipotesis mengenai pengaruh variabel nilai dan rating penerbitan sukuk dengan variabel *return* saham setelah dilakukan pengujian.

Bab V merupakan bagian penutup yang memuat penjelasan mengenai kesimpulan dari hasil uji penelitian yang diperoleh untuk menjawab rumusan masalah mengenai pengaruh nilai penerbitan sukuk terhadap *return* saham dan pengaruh rating penerbitan sukuk terhadap *return* saham. Selain itu, disajikan saran yang dapat menjadi pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap return saham (studi pada perusahaan yang *listing* di Bursa Efek Indonesia) periode 2009-2015. Dimana jumlah sampel yang diteliti terdapat 36 sampel yang menjadi target penelitian. Alat analisis penelitian ini menggunakan SPSS 17, maka berikut adalah kesimpulan hasil penelitian yang telah dilakukan :

1. Hasil yang diperoleh dari uji t untuk variabel nilai penerbitan sukuk menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan dari variabel nilai penerbitan sukuk terhadap variabel *return* saham. Apabila nilai penerbitan sukuk suatu perusahaan tinggi maka *return* saham yang didapat juga akan tinggi. Penelitian ini menunjukkan bahwa nilai penerbitan sukuk memiliki kandungan informasi yang cukup terhadap keputusan yang diambil oleh investor. Informasi nilai penerbitan sukuk secara tersendiri akan dijadikan pertimbangan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Hasil yang diperoleh dari uji t untuk variabel rating penerbitan sukuk adalah dapat dinyatakan bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan dari variabel rating penerbitan sukuk terhadap variabel *return* saham. Sehingga dapat dikatakan bahwa terdapat korelasi antara variabel rating penerbitan sukuk dan *return* saham. Penelitian ini menunjukkan bahwa rating penerbitan sukuk memiliki kandungan informasi yang cukup terhadap keputusan yang diambil oleh investor. Berdasarkan hasil tersebut, dapat

dikatakan bahwa rating penerbitan sukuk mampu mempengaruhi investor dalam pengambilan keputusan investasi seperti yang terjadi juga pada variabel nilai penerbitan sukuk. Hasil yang diperoleh dari uji F menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel nilai dan rating penerbitan sukuk terhadap variabel *return* saham. Informasi nilai dan rating sukuk perusahaan memberikan informasi terhadap keputusan yang akan diambil oleh investor, karena nilai dan rating penerbitan sukuk bisa menunjukkan tingkat likuiditas dan solvabilitas perusahaan dalam perusahaan dalam jangka pendek maupun jangka panjang yang bisa berguna bagi investor.

## 5.2 Saran

Adapun beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang berkaitan dengan topik yang sama:

Untuk penelitian selanjutnya, agar lebih lengkap dan bervariasi, diharapkan menambah variabel independen lain diluar variabel yang ada dalam penelitian ini. Variabel-variabel lain yang potensial yang dapat memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel *return* saham perusahaan (emiten), diharapkan memperluas populasi yang digunakan dan memperpanjang periode waktu penelitian dilakukan dengan menambah periode pengamatan.

## Daftar Pustaka

### Refrensi Buku

- Al-Mushlih, Abdullah dan Shalah Ash-Shawi. 2014. *Fiqih Ekonomi Islam*. Bekasi: Darul Haq
- Ang, Robert. 2001. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Media Soft Indonesia.
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Darmaji, T dan Hendi, M.F. 2006. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fatah, D.A. 2011. *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia*. Jakarta: Universitas Azzahra.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/ DSN-MUI/IX/2002. *Jenis Definisi Obligasi Syariah*.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001. *Jenis Kegiatan Usaha yang Bertentangan dengan Syariah Islam*.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 33/ DSN-MUI/IX/2002. *Jenis Obligasi Syariah Mudharabah*
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 41/ DSN-MUI/III/2004. *Jenis Obligasi Syariah Ijarah*.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, N Damor dan Dawn, C, Porter. 2010. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi 5. Jakarta : Salemba Empat.
- Huda, Nurul dan Nasution, Mustafa Edwin. 2007. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Kencana Prenada Media Group: Jakarta.
- Husnan, Suad. 2000. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan Keputusan Jangka Panjang*. Edisi 4. Yogyakarta : BPFE.
- Jogiyanto, H.M. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2008. Yogyakarta: BPFE.
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan*. Jakarta: PPM
- Rahardjo, Sapto. 2003. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

- Rasyid, Harun Al. 1993. *Metoda Sampling dan Penskala*. Bandung: Universitas Padjajaran
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, Uma. 2005. *Metodologi Penelitian*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sudarsono, Heri. 2005. *Bank dan Lembaga Keuangan Syari'ah*. Yogyakarta: Ekonosia FE UII.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung: Alfabeta.
- Suryomurti, Wiku. 2011. *Investasi Syariah*. Depok: Qultum Media
- Sutedi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen dan Penerapannya dalam Investasi*. Jakarta: Salemba Empat

#### Refrensi Jurnal dan Skripsi

- Afiyah, Abdulloh Mubarak. *Reaksi Pasar Atas Penerbitan Sukuk Korporasi (Studi Kasus Perusahaan Yang Listing Di Bei Periode 2007-2014)*. Jurnal Akuntansi. Fakultas Ekonomi Universitas Pancasakti Tegal.
- Almara, Dheni Saraswati. *Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk terhadap Last Yield Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional Non-Bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia periode Tahun 2008-2011)*. Skripsi Ekonomi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Arisanti, Ike, Fadah, Isti, Novi Puspitasari. *Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)*. Jurnal Akuntansi. Universitas Jember.
- Brown, Stephen dan Warner, Jerold B. 1985. *Journal of Financial Economics*. Vol. 14. issue 1.
- Estiyanti, Ni Made, Gerianta Wirawan Yasa. 2012. *Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia*. Simposium Nasional Akuntansi XV.
- Fitrijanti, T. 2012. *Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan terhadap Reaksi Pasar (Survey terhadap perusahaan - perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2002- 2009)*.

Ibrahim, Yusnidah, Mohd Sobri Minai. 2009. *Islamic Bonds and The Wealth Effects: Evidence from Malaysia*. Jurnal College of Business, Universiti Utara Malaysia. AAMJAF, Vol. 9, No. 1

Karyani, Etika dan Adler H. Manurung. 2006. “ *Pengaruh Pengumuman Perubahan Bond Rating terhadap Return Saham Perusahaan Bursa Efek Jakarta 2003-2005*”. Jurnal Riset Akuntansi, Vol. 9. No. 3.

Prita Murdati. 2007. *Dampak Pengumuman Bond Rating terhadap Return Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. Skripsi, Universitas Negeri Semarang.

Rizki Pratama, Mochamad. 2011. *Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia (Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2011)*. Jurnal Akuntansi, Universitas Widyatama.

Sumardi, Lucy. 2007. *Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi terhadap Abnormal Return Saham di Bursa Efek Jakarta: Periode 2000-2006*. Skripsi, Universitas Indonesia.

#### Refrensi Media Online

<http://www.pefindo.com>, diakses pada 15 Februari 2016

<http://www.bapepam-lk.go.id>, diakses pada 15 Februari 2016

<http://www.idx.co.id/id.id/beranda/tentangbei/sejarah.aspx>, diakses pada 22 Februari 2016

<http://www.kemenku.go.id>, diakses pada 22 Februari 2016

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/datadanstatistik/data-produk-obligasi-syariah>, diakses pada 08 April 2016

<http://bisnis.news.viva.co.id/news/read/688831-transaksi-sukuk-dan-emisi-obligasi-capai-rp53-99-t>, Oleh: Rochimawati dan Romys Binekasri, diakses pada 20 April 2016,

[http://www.bi.go.id/id/peraturan/perbankan/pages/se\\_101908.aspx](http://www.bi.go.id/id/peraturan/perbankan/pages/se_101908.aspx), diakses pada 12 April 2016

<http://www.pefindo.com/index.php/pageman/corporates-ratings.php>, diakses pada  
01 Mei 2016

<http://www.duniainvestasi.com/bei/prices/stock>, diakses pada 20 Juni 2016

#### Referensi Al-Qur'an

Surat Al-Baqarah (2) ayat 16

Surat Al-Baqarah (2) ayat 275

Surat Al-Isra' ayat (17) 34

Surat Al-Maidah (5) ayat 1



## LAMPIRAN I

### Terjemahan Al-qur'an

No	Halaman	Terjemahan
1	19	<i>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. ( Al-Baqarah ayat 275)</i>
2	20	<i>Hai orang-orang yang beriman, penuhilah akad-akad itu. Dihalalkan bagimu binatang ternak, kecuali yang akan dibacakan kepadamu.) Yang demikian itu (dengan tidak menghalalkan berburu ketika kamu sedang mengerjakan haji. Sesungguhnya Allah menetapkan hukum-hukum menurut yang dikehendakinya. (Al-Maidah ayat 1)</i>
3	20	<i>Dan janganlah kamu mendekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih baik (bermanfaat) sampai ia dewasa dan penuhilah janji; sesungguhnya janji itu pasti diminta pertanggungjawabnya. (Al-Isra' ayat 34)</i>
4	35	<i>Mereka itulah yang membeli kesesatan dengan petunjuk. Maka perdagangan mereka itu tidak beruntung dan mereka tidak mendapat petunjuk. (Al-Baqarah ayat 16)</i>



## LAMPIRAN II

Nilai Penerbitan Obligasi Syariah Perusahaan, Sukuk to Equity Ratio (SER)

NO	KODE	NILAI PENERBITAN	TOTAL EKUITAS	SER
1	ISAT IVA	397.661.391.000	4.134.292.566.000	0,096186
2	ISAT IVB	194.263.309.000	4.134.292.566.000	0,046988
3	MAPI A	95.930.636.000	900.283.237.000	0,106556
4	MAPI B	109.040.462.000	900.283.237.000	0,121118
5	FPNI	200.000.000.000	1.571.091.909.000	0,127300
6	MYOR II	250.000.000.000	2.180.661.578.000	0,114644
7	ISAT V	300.000.000.000	1.810.828.755.797	0,165670
8	ADHI I	125.000.000.000	1.020.802.000.000	0,122453
9	SMRA I	800.000.000.000	6.210.690.564.000	0,128810
10	AISA	121.000.000.000	800.180.726.000	0,151216
11	ADMF IA	300.000.000.000	1.764.343.653.000	0,170035
12	ADMF IB	286.000.000.000	1.764.343.653.000	0,162099
13	ADMF IC	247.591.950.000	1.764.343.653.000	0,139995
14	ADHI II	125.000.000.000	1.000.280.400.000	0,124965
15	ADMF IIA	260.117.647.000	1.664.340.600.000	0,156289
16	ADMF IIB	156.336.223.000	1.664.340.600.000	0,093932
17	ISAT IA	64.000.000.000	525.196.953.000	0,121859
18	ISAT IB	64.000.000.000	525.196.953.000	0,121859
19	ISAT IC	16.000.000.000	525.196.953.000	0,030465
20	ADHI IIA	88.000.000.000	800.578.323.000	0,109921
21	ADHI IIB	45.000.000.000	800.578.323.000	0,056209
22	SMRA II	300.000.000.000	1.914.486.280.000	0,156999
23	BNII I	300.000.000.000	2.101.576.181.884	0,142750
24	ISAT IIA	55.000.000.000	1.085.797.127.000	0,050654
25	ISAT IIB	76.000.000.000	1.085.797.127.000	0,069994
26	ISAT IIC	67.000.000.000	1.085.797.127.000	0,061706
27	ISAT IID	43.000.000.000	1.085.797.127.000	0,039602
28	ISAT IIE	175.000.000.000	1.085.797.127.000	0,161172
29	ISAT IIIA	65.000.000.000	1.035.671.250.000	0,062761
30	ISAT IIIB	41.000.000.000	1.035.671.250.000	0,039588
31	EXCL IA	494.000.000.000	3.180.565.890.000	0,155318
32	EXCL IB	285.000.000.000	3.180.565.890.000	0,089607
33	EXCL IC	323.000.000.000	3.180.565.890.000	0,101554
34	EXCL ID	425.000.000.000	3.180.565.890.000	0,133624
35	ADMF IIIA	441.000.000.000	2.965.741.156.000	0,148698
36	ADMF IIIB	59.000.000.000	2.965.741.156.000	0,019893

Sumber: Data diolah, 2016

### LAMPIRAN III

#### Metode Successive Interval

Ordinal	Frek	Ordinal	Prop Frek	Prop Kum	Z_Val	Z*_Val	Scale Value	Interval
1	2	3	0,0556	0,0556	-1,5928	0,1122	-2,0179	1
2	1	2	0,0278	0,0834	-1,3826	0,1534	-1,4822	1,5358
3	3	9	0,0833	0,1667	-0,9673	0,2499	-1,1582	1,8598
4	3	12	0,0833	0,2500	-0,6745	0,3178	-0,8151	2,2029
7	27	189	0,7500	1			0,4237	3,4417
	36							

1. Kolom 1 yaitu nilai ordinal adalah nilai yang diperoleh dari konversi rating huruf ke dalam bentuk angka yang telah dibuat.
2. Kolom 2 yaitu frekuensi adalah banyaknya rating sukuk yang diterbitkan berdasarkan nilai ordinalnya.
3. Kolom 3 yaitu data nilai ordinal yang dikalikan dengan frekuensi
4. Kolom 4 yaitu proporsi frekuensi adalah cara mendapatkan proporsi dari masing-masing frekuensi, dengan cara frekuensi dibagi dengan total frekuensi.
5. yang ada pada kolom 5. Hasil dari baris ke dua 0,0834 adalah dengan menjumlahkan angka proporsi kumulatif di baris pertama 0,0556 dengan angka proporsi frekuensi di baris ke dua 0,0278, untuk baris selanjutnya dihitung dengan cara yang sama.
6. Kolom 6 yaitu Z proporsi kumulatif dengan mencarinya di tabel Z pada probabilitas frekuensi kumulatif
7. Kolom 7 yaitu batasan fungsi Z dengan formulasi

$$f(Z) = \frac{1}{\sqrt{2\pi}} e^{-\frac{z^2}{2}} - f < z < +f$$

Dengan  $\pi = 3,14$

$$e = 2,718$$

Masukkan nilai -1,3826 hasil dari Z proporsi kumulatif baris ke dua sebagai nilai Z pada formula diatas.

8. Kolom 8 yaitu scale value dengan mempertimbangkan densitas dan nilai area. Untuk itu memakai fungsi padat Z yakni selisih antara batas bawah dengan batas atas sedangkan untuk area memakai proporsi kumulatif (cakupan luasan) yakni selisih antara batas atas dengan batas bawah. Pada baris pertama diperoleh  $(0 - 0,1122) / (0,0556 - 0) = -2,01799$  dan seterusnya.
9. Kolom 9 yaitu score interval, formula untuk mencari nilai score interval adalah  $\text{Scale value} + \text{Abs.Min. Scale} + 1$ . Carilah nilai Scale paling kecil dan absotutkan. Dalam hal ini Scale terkecil (Abs.Min. Scale adalah -2,01799 dimutlakkan menjadi 2,01799). Pada baris pertama diperoleh score interval  $-2,01799 + 2,01799 + 1 = 1$  dan seterusnya.

## LAMPIRAN IV

### Nilai Konversi Rating Penerbitan Sukuk

<b>NO</b>	<b>KODE</b>	<b>RATING PENERBITAN</b>	<b>ORDINAL</b>	<b>RATING INTERVAL</b>
1	ISAT IVA	AAA	7	3,4417
2	ISAT IVB	AAA	7	3,4417
3	MAPI A	AA-	4	2,2029
4	MAPI B	AA-	4	2,2029
5	FPNI	A+	3	1,8598
6	MYOR II	AA-	4	2,2029
7	ISAT V	AAA	7	3,4417
8	ADHI I	A-	1	1
9	SMRA I	A+	3	1,8598
10	AISA	A	2	1,5358
11	ADMF IA	AAA	7	3,4417
12	ADMF IB	AAA	7	3,4417
13	ADMF IC	AAA	7	3,4417
14	ADHI II	A-	1	1
15	ADMF IIA	AAA	7	3,4417
16	ADMF IIB	AAA	7	3,4417
17	ISAT IA	AAA	7	3,4417
18	ISAT IB	AAA	7	3,4417
19	ISAT IC	AAA	7	3,4417
20	ADHI IIA	AAA	7	3,4417
21	ADHI IIB	AAA	7	3,4417
22	SMRA II	AAA	7	3,4417
23	BNII I	A+	3	1,8598
24	ISAT IIA	AAA	7	3,4417
25	ISAT IIB	AAA	7	3,4417
26	ISAT IIC	AAA	7	3,4417
27	ISAT IID	AAA	7	3,4417
28	ISAT IIE	AAA	7	3,4417
29	ISAT IIIA	AAA	7	3,4417
30	ISAT IIIB	AAA	7	3,4417
31	EXCL IA	AAA	7	3,4417
32	EXCL IB	AAA	7	3,4417
33	EXCL IC	AAA	7	3,4417
34	EXCL ID	AAA	7	3,4417
35	ADMF IIIA	AAA	7	3,4417
36	ADMF IIIB	AAA	7	3,4417

Sumber: Data diolah, 2016

## LAMPIRAN V

### Cummulative Abnormal Return

No	Kode	CP (H-2)	CP (H-1)	CP (H)	CP (H+1)	CP (H+2)	Return H-1	Return H	Return H+1	Return H+2	AR H+1	AR H+2	CAR
1	ISAT IVA	3905	3965	4000	4030	4030	0,015365	0,008827	0,007500	0,007500	-0,001327	-0,001327	-0,002654
2	ISAT IVB	3905	3965	4000	4020	4030	0,015365	0,008827	0,007500	0,007500	-0,001327	-0,001327	-0,002654
3	MAPI A	630	630	630	630	735	0	0	0	0,166667	0	0,166667	0,166667
4	MAPI B	630	630	630	630	735	0	0	0	0,166667	0	0,166667	0,166667
5	FPNI	140	138	136	143	130	-0,014286	-0,01449	0,051471	-0,04526	0,065963	-0,03076	0,0352
6	MYOR II	19300,11	20000,11	20000,11	20200,08	20478	0,036269	0	0,009998	0,023902	0,009998	0,023902	0,0339
7	ISAT V	3500	3600	3650	3775	4011	0,028571	0,013889	0,034247	0,098931	0,020358	0,085042	0,1054
8	ADHI I	772	779	787	850	845	0,009067	0,010269	0,080051	0,073697	0,069782	0,063429	0,133211
9	SMRA I	1020	1030	1020	992	1145	0,009803	-0,009709	-0,027451	0,122549	-0,017742	0,132258	0,114516
10	AISA	1350	1360	1370	1375	1400	0,007407	0,007353	0,003649	0,021898	-0,0037	0,014545	0,010842
11	ADMF IA	9700	9750	9785	10325	10444	0,005155	0,003589	0,055187	0,067348	0,051598	0,063758	0,11536
12	ADMF IB	9700	9750	9785	10325	10444	0,005155	0,003589	0,055187	0,067348	0,051598	0,063758	0,11536
13	ADMF IC	9700	9750	9785	10325	10444	0,005155	0,003589	0,055187	0,067348	0,051598	0,063758	0,11536
14	ADHI II	2545	2545	2609	2500	2627	0	0,025147	-0,041778	0,006899	-0,066925	-0,01825	-0,085175
15	ADMF IIA	10000	9900	9850	10300	10200	-0,01	-0,005050	0,065989	0,045685	0,071039	0,040583	0,121774
16	ADMF IIB	10000	9900	9850	10300	10200	-0,01	-0,005050	0,065989	0,045685	0,071039	0,050735	0,121774
17	ISAT IA	4017	4022	4035	4029	4055	0,001244	0,003232	-0,001486	0,004957	0,004718	0,00173	0,00644
18	ISAT IB	4017	4022	4035	4029	4055	0,001244	0,003232	-0,001486	0,004957	0,004718	0,00173	0,00644
19	ISAT IC	4017	4022	4035	4029	4055	0,001244	0,003232	-0,001486	0,004957	0,004718	0,00173	0,00644
20	ADHI IIA	2609	2620	2630	2770	2800	0,004216	0,008049	0,053232	0,064639	0,045183	0,056589	0,101772
21	ADHI IIB	2609	2620	2630	2770	2800	0,004216	0,008049	0,053232	0,064639	0,045183	0,056589	0,101772
22	SMRA II	1200	1290	1290	1348	1365	0,075	0	0,044961	0,058139	0,044961	0,058139	0,103100
23	BNII I	286,74	286,74	287,73	286,74	318	0	0,003453	-0,00344	0,106446	-0,00689	0,102993	0,0961
24	ISAT IIA	5575	5675	5800	5900	5920	0,017937	0,022026	0,017241	0,020689	-0,004785	-0,001336	-0,006121
25	ISAT IIB	5575	5675	5800	5900	5920	0,017937	0,022026	0,017241	0,020689	-0,004785	-0,001336	-0,006121
26	ISAT IIC	5575	5675	5800	5900	5920	0,017937	0,022026	0,017241	0,020689	-0,004785	-0,001336	-0,006121
27	ISAT IID	5575	5675	5800	5900	5920	0,017937	0,022026	0,017241	0,020689	-0,004785	-0,001336	-0,006121

28	ISAT IIE	5575	5675	5800	5900	5920	0,017937	0,022026	0,017241	0,020689	-0,004785	-0,001336	-0,006121
29	ISAT IIIA	6000	6050	6050	6378	6385	0,008334	0	0,054214	0,055372	0,054214	0,055372	0,109587
30	ISAT IIIB	6000	6050	6050	6378	6385	0,008334	0	0,054214	0,055372	0,054214	0,055372	0,109587
31	EXCL IA	3770	3665	3685	3770	3768	-0,02785	0,005457	0,023067	0,022524	0,017609	0,017067	0,034676
32	EXCL IB	3770	3665	3685	3770	3768	-0,02785	0,005457	0,023067	0,022524	0,017609	0,017067	0,034676
33	EXCL IC	3770	3665	3685	3770	3768	-0,02785	0,005457	0,023067	0,022524	0,017609	0,017067	0,034676
34	EXCL ID	3770	3665	3685	3770	3768	-0,02785	0,005457	0,023067	0,022524	0,017609	0,017067	0,034676
35	ADMF IIIA	4600	4600	4650	4885	5000	0	0,010869	0,050538	0,075269	0,039669	0,064399	0,104068
36	ADMF IIIB	4600	4600	4650	4885	5000	0	0,010869	0,050538	0,075269	0,039669	0,064399	0,104068



## LAMPIRAN VI

### Laporan Keuangan

No	Kode	Tahun	(H-2) Penerbitan sukuk	(H-1) Penerbitan sukuk	(H) Penerbitan sukuk	(H+1) Penerbitan sukuk	(H+2) Penerbitan sukuk
1	ISAT IVA	2009	3905	3965	4000	4030	4030
2	ISAT IVB	2009	3905	3965	4000	4020	4030
3	MAPI A	2009	630	630	630	630	735
4	MAPI B	2009	630	630	630	630	735
5	FPNI	2010	140	138	136	143	130
6	MYOR II	2012	19300,11	20000,11	20000,11	20200,08	20478
7	ISAT V	2012	3500	3600	3650	3775	4011
8	ADHI I	2012	772	779	787	850	845
9	SMRA I	2013	1020	1030	1020	992	1145
10	AISA	2013	1350	1360	1370	1375	1400
11	ADMF IA	2013	9700	9750	9785	10325	10444
12	ADMF IB	2013	9700	9750	9785	10325	10444
13	ADMF IC	2013	9700	9750	9785	10325	10444
14	ADHI II	2014	2545	2545	2609	2500	2627
15	ADMF IIA	2014	10000	9900	9850	10300	10200
16	ADMF IIB	2014	10000	9900	9850	10300	10200
17	ISAT IA	2014	4017	4022	4035	4029	4055
18	ISAT IB	2014	4017	4022	4035	4029	4055
19	ISAT IC	2014	4017	4022	4035	4029	4055
20	ADHI IIA	2014	2609	2620	2630	2770	2800
21	ADHI IIB	2014	2609	2620	2630	2770	2800
22	SMRA II	2014	1200	1290	1290	1348	1365
23	BNII I	2014	286,74	286,74	287,73	286,74	318
24	ISAT IIA	2015	5575	5675	5800	5900	5920
25	ISAT IIB	2015	5575	5675	5800	5900	5920
26	ISAT IIC	2015	5575	5675	5800	5900	5920
27	ISAT IID	2015	5575	5675	5800	5900	5920
28	ISAT IIE	2015	5575	5675	5800	5900	5920
29	ISAT IIIA	2015	6000	6050	6050	6378	6385
30	ISAT IIIB	2015	6000	6050	6050	6378	6385
31	EXCL IA	2015	3770	3665	3685	3770	3768
32	EXCL IB	2015	3770	3665	3685	3770	3768
33	EXCL IC	2015	3770	3665	3685	3770	3768
34	EXCL ID	2015	3770	3665	3685	3770	3768
35	ADMF IIIA	2015	4600	4600	4650	4885	5000
36	ADMF IIIB	2015	4600	4600	4650	4885	5000

Sumber: Bursa Efek Indonesia

**LAMPIRAN VII**

<b>NO</b>	<b>CAR</b>	<b>SER</b>	<b>RATING</b>
1	-0.002654	0,096186	3.44170
2	-0.002654	0,046988	3.44170
3	0.166667	0,106556	2.20290
4	0.166667	0,121118	2.20290
5	0.035200	0.127300	1.85980
6	0.033900	0.114644	2.20290
7	0.105400	0.165670	3.44170
8	0.133211	0,122453	1.00000
9	0.114516	0.128810	1.85980
10	0.010842	0.151216	1.53580
11	0.115356	0,170035	3.44170
12	0.115356	0,162099	3.44170
13	0.115356	0,139995	3.44170
14	-0.085175	0,124965	1.00000
15	0.121774	0,156289	3.44170
16	0.121774	0,093932	3.44170
17	0.006440	0.121859	3.44170
18	0.006440	0.121859	3.44170
19	0.006440	0.030465	3.44170
20	0.101772	0.109921	3.44170
21	0.101772	0.056209	3.44170
22	0.103100	0.156999	3.44170
23	0.096100	0.142750	1.85980
24	-0.006121	0.050654	3.44170
25	-0.006121	0.069994	3.44170
26	-0.006121	0.061706	3.44170
27	-0.006121	0.039602	3.44170
28	-0.006121	0.161172	3.44170
29	0.109587	0.062761	3.44170
30	0.109587	0.039588	3.44170
31	0.034676	0.155318	3.44170
32	0.034676	0.089607	3.44170
33	0.034676	0.101554	3.44170
34	0.034676	0.133624	3.44170
35	0.104068	0.224343	3.44170
36	0.104068	0.030014	3.44170



## LAMPIRAN VIII

Hasil Olah Data SPSS 17

### 1. Analisis Statistik Deskriptif

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAR	36	-.085175	.166667	.06175025	.061175727
SER	36	.030014	.224343	.11078482	.047000580
RATING	36	1.000000	3.441700	3.01805000	.778388374
Valid N (listwise)	36				

### 2. Uji Normalitas

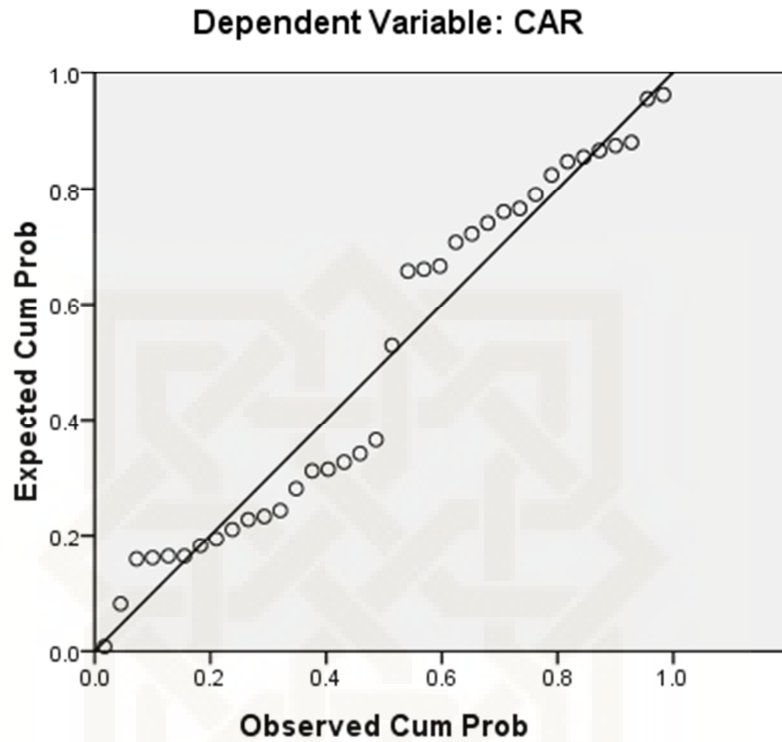
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		36
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.05928664
Most Extreme Differences	Absolute	.139
	Positive	.139
	Negative	-.135
Kolmogorov-Smirnov Z		.832
Asymp. Sig. (2-tailed)		.493

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

**Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual**



**3. Uji Multikolinieritas**

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.019	.053		.366	.717		
SER	.326	.224	.251	1.455	.155	.959	1.042
RATING	.002	.014	.026	.154	.879	.959	1.042

a. Dependent Variable: CAR

#### 4. Uji Heteroskedastisitas

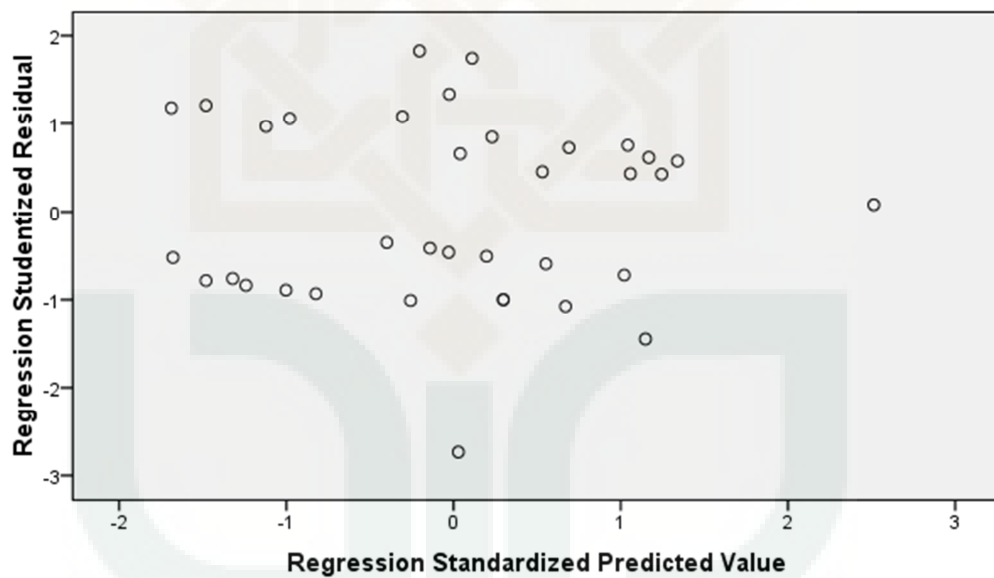
Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.110	.018		6.212	.311
	SER	-.157	.077	-.307	-2.040	.316
	RATING	-.014	.005	-.399	-2.653	.882

a. Dependent Variable: ABS

Scatterplot

Dependent Variable: CAR



## 5. Uji Autokorelasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.747 <sup>a</sup>	.558	.524	.061056778	1.722

a. Predictors: (Constant), RATING, SER

b. Dependent Variable: CAR

## 6. Analisis Regresi Berganda

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.048	.046		1.029	.011
SER	.204	.200	.174	1.018	.049
RATING	.002	.013	-.026	.150	.012

a. Dependent Variable: CAR

## 7. Uji Hipotesis: Uji Koefisien Determinasi

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.747 <sup>a</sup>	.558	.524	.061056778	1.722

a. Predictors: (Constant), RATING, SER

b. Dependent Variable: CAR

## 8. Uji Hipotesis: Uji Statistik F

ANOVA<sup>b</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.007	2	.004	6.057	.006 <sup>a</sup>
	Residual	.019	33	.001		
	Total	.027	35			

a. Predictors: (Constant), RATING, SER

b. Dependent Variable: ABS

## 8. Uji Hipotesis: Uji Statistik t

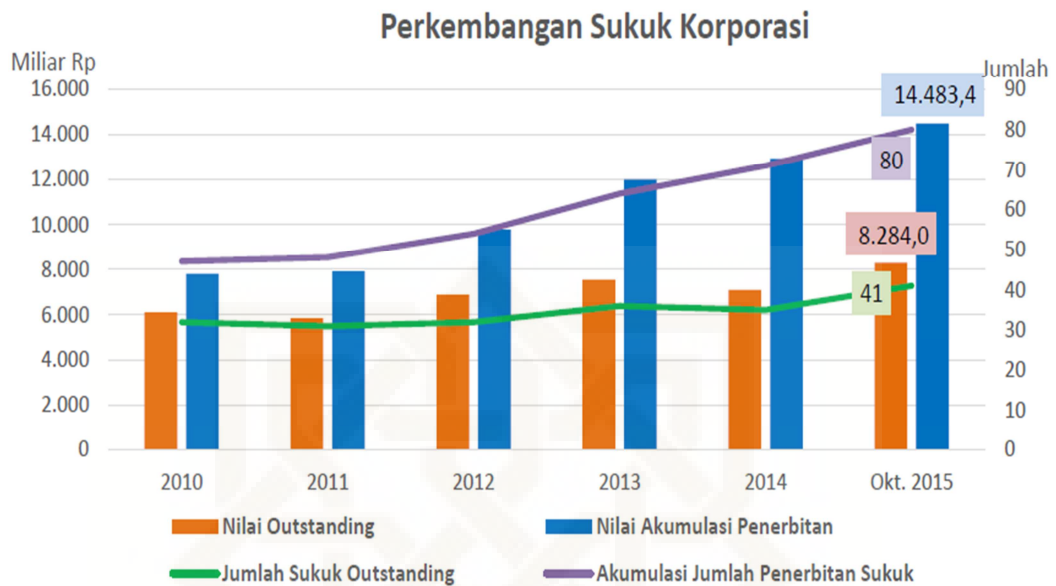
Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.048	.046		1.029	.011
SER	.204	.200	.174	1.018	.049
RATING	.002	.013	-.026	.150	.012

a. Dependent Variable: CAR

## LAMPIRAN IX

### Perkembangan Sukuk



#### JUMLAH TOTAL NILAI DAN JUMLAH EMISI SUKUK DAN SUKUK *OUTSTANDING*

Tahun	Emisi Sukuk		Sukuk <i>Outstanding</i>			
	Total Nilai miliar)	(Rp	Total Jumlah	Total Nilai miliar)	(Rp	Total Jumlah
2002	175		1	175		1
2003	740		6	740		6
2004	1.424,00		13	1.394,00		13
2005	2.009,00		16	1.979,40		16
2006	2.282,00		17	2.179,40		17
2007	3.174,00		21	3.029,40		20
2008	5.498,00		29	4.958,40		24
2009	7.015,00		43	5.621,40		30
2010	7.815,00		47	6.121,00		32
2011	7.915,40		48	5.876,00		31
2012	9.790,40		54	6.883,00		32
2013	11.994,40		64	7.553,00		36
2014	12.956,40		71	7.105,00		35
2015 Januari	12.956,40		71	7.105,00		35
2015 Februari	12.956,40		71	7.078,00		34
Maret	12.956,40		71	7.078,00		34
April	13.517,40		72	7.678,00		35
Mei	13.579,40		73	13.579,40		36
Juni	14.483,40		80	8.444,00		42
Juli	14.483,40		80	8.284,00		41

## LAMPIRAN X

### Pefindo Ratings Update

Entity Name / Debt Issues	Amount Outstanding	Debt Maturity	Rating / Outlook	Release Date
<b>Angkasa Pura II (Persero)</b>			idAAA/Stable	6-Jun-2016
Bond I Year 2016 (Proposed New)	IDR2,000.0 bn		idAAA	6-Jun-2016
<b>Bank Mandiri (Persero) Tbk.</b>			idAAA/Stable	6-Jun-2016
Subordinated Bond I Year 2009	IDR3,500.0 bn	2016-12-11	idAA+	6-Jun-2016
<b>Pegadaian (Persero)</b>			idAA+/Stable	6-Jun-2016
Bond X Series B Year 2003	IDR63.5 bn	2018-07-11	idAA+	6-Jun-2016
Bond XII Series A Year 2007	IDR370.0 bn	2017-09-04	idAA+	6-Jun-2016
Bond XII Series B Year 2007	IDR230.0 bn	2017-09-04	idAA+	6-Jun-2016
Bond XIII Series B Year 2009	IDR650.0 bn	2017-07-01	idAA+	6-Jun-2016
Bond XIII Series C Year 2009	IDR400.0 bn	2019-07-01	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond I Year 2011 Phase I Series B	IDR250.0 bn	2016-10-11	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond I Year 2011 Phase I Series C	IDR500.0 bn	2021-10-11	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase II Series C	IDR200.0 bn	2017-02-14	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase II Series D	IDR500.0 bn	2019-02-14	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series B	IDR17.0 bn	2016-07-09	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series C	IDR177.0 bn	2018-07-09	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series D	IDR601.0 bn	2020-07-09	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase II Series B	IDR202.0 bn	2017-07-11	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase II Series C	IDR398.0 bn	2019-07-11	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase III Series B	IDR1,300.0 bn	2018-05-07	idAA+	6-Jun-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase III Series C	IDR1,200.0 bn	2020-05-07	idAA+	6-Jun-2016
<b>Asuransi Central Asia</b>			idA+/Stable	1-Jun-2016
<b>Pupuk Sriwidjaja Palembang</b>			idAA-/Stable	1-Jun-2016
<b>Batavia Prosperindo Finance Tbk.</b>			idBBB/Stable	1-Jun-2016
Bond I Year 2013 Series C	IDR230.0 bn	2016-07-03	idBBB	1-Jun-2016
<b>Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.</b>			idA-/Stable	1-Jun-2016
Bond I Year 2013	IDR600.0 bn	2018-04-05	idA	1-Jun-2016
Sukuk Ijarah I Year 2013	IDR300.0 bn	2018-04-05	idA(sy)	1-Jun-2016
<b>PP Properti Tbk.</b>			idA-/Stable	27-May-2016
MTN I Year 2015 Series A	IDR60.0 bn	2017-07-31	idA-	27-May-2016
MTN I Year 2015 Series B	IDR20.0 bn	2017-08-07	idA-	27-May-2016
MTN I Year 2015 Series C	IDR70.0 bn	2017-08-14	idA-	27-May-2016
MTN II Year 2016 Series A	IDR50.0 bn	2017-08-28	idA-	27-May-2016
MTN II Year 2016 Series B	IDR100.0 bn	2017-09-21	idA-	27-May-2016
MTN IV Year 2016 Series A	IDR50.0 bn	2018-05-18	idA-	27-May-2016
MTN IV Year 2016 Series B	IDR50.0 bn	2018-05-25	idA-	27-May-2016
<b>Bank Pan Indonesia Tbk.</b>			idAA/Stable	26-May-2016
Subordinated Bond III Year 2010	IDR2,460.0 bn	2017-11-09	idAA-	26-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2012	IDR1,000.0 bn	2017-12-20	idAA	26-May-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2012	IDR2,000.0 bn	2019-12-20	idAA-	26-May-2016
<b>Bank Sumut</b>			idA/Stable	25-May-2016
Bond III Year 2011	IDR600.0 bn	2016-07-05	idA	25-May-2016
Subordinated Bond I Year 2011	IDR400.0 bn	2018-07-05	idA-	25-May-2016
<b>Perum Jaminan Kredit Indonesia (Jamkrindo)</b>			idAA/Stable	23-May-2016
<b>Waskita Karya (Persero) Tbk.</b>			idA-/Stable	20-May-2016
Bond II Year 2012 Series B	IDR675.0 bn	2017-06-05	idA-	20-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2014	IDR500.0 bn	2017-11-18	idA-	20-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series A	IDR350.0 bn	2018-10-16	idA-	20-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series B	IDR1,150.0 bn	2020-10-16	idA-	20-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2016 (Proposed New)	IDR2,000.0 bn		idA-	20-May-2016
<b>Indosat Tbk.</b>			idAAA/Stable	18-May-2016
Bond V Series B Year 2007	IDR1,370.0 bn	2017-05-29	idAAA	18-May-2016
Bond VII Series B Year 2009	IDR600.0 bn	2016-12-08	idAAA	18-May-2016
Sukuk Ijarah IV Series B Year 2009	IDR172.0 bn	2016-12-08	idAAA(sy)	18-May-2016
Bond VIII Series A Year 2012	IDR1,200.0 bn	2019-06-27	idAAA	18-May-2016
Bond VIII Series B Year 2012	IDR1,500.0 bn	2022-06-27	idAAA	18-May-2016
Sukuk Ijarah V Year 2012	IDR300.0 bn	2019-06-27	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series A Year 2014	IDR950.0 bn	2017-12-12	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series B Year 2014	IDR750.0 bn	2019-12-12	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series C Year 2014	IDR250.0 bn	2021-12-12	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series D Year 2014	IDR360.0 bn	2024-12-12	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase I Series A Year 2014	IDR64.0 bn	2017-12-12	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase I Series B Year 2014	IDR16.0 bn	2019-12-12	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase I Series C Year 2014	IDR110.0 bn	2021-12-12	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series A	IDR554.0 bn	2016-06-14	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series B	IDR782.0 bn	2018-06-04	idAAA	18-May-2016

Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series C	IDR584.0 bn	2020-06-04	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series D	IDR337.0 bn	2022-06-04	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series E	IDR427.0 bn	2025-06-04	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2015 Series A	IDR55.0 bn	2016-06-14	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2015 Series B	IDR76.0 bn	2018-06-04	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2015 Series C	IDR67.0 bn	2020-06-04	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2015 Series D	IDR43.0 bn	2022-06-04	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase II Year 2015 Series E	IDR175.0 bn	2025-06-04	idAAA(sy)	18-May-2016

Entity Name / Debt Issues	Amount Outstanding	Debt Maturity	Rating / Outlook	Release Date
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2015 Series A	IDR201.0 bn	2018-12-08	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2015 Series B	IDR301.0 bn	2020-12-08	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2015 Series C	IDR130.0 bn	2022-12-08	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2015 Series D	IDR162.0 bn	2025-12-08	idAAA	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase III Year 2015 Series A	IDR65.0 bn	2022-12-08	idAAA(sy)	18-May-2016
Shelf Registration Sukuk Ijarah I Phase III Year 2015 Series B	IDR41.0 bn	2025-12-08	idAAA(sy)	18-May-2016
<b>Asuransi Bangun Askrida</b>			idA+/Stable	18-May-2016
<b>Varia Usaha</b>			idA-/Stable	13-May-2016
<b>Pabrik Gula Rajawali I</b>			idA/Stable	12-May-2016
<b>Radiant Utama Intrinsco Tbk</b>			idBBB+/Stable	12-May-2016
MTN I Year 2013	IDR492.0 bn	2016-06-27	idBBB+	12-May-2016
	IDR492.0 bn			
<b>Mandiri Tunas Finance (previously Tunas Financindo Sarana)</b>	IDR492.0 bn		idAA/Stable	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2013 Phase I Series A	IDR492.0 bn	2016-06-05	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2013 Phase I Series B	IDR492.0 bn	2017-06-05	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2014 Phase II Series A	IDR492.0 bn	2017-05-23	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2014 Phase II Series B	IDR492.0 bn	2018-05-23	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2015 Phase III	IDR492.0 bn	2018-06-09	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series A	IDR492.0 bn	2018-12-18	idAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series B	IDR492.0 bn	2020-12-18	idAA	10-May-2016
	IDR492.0 bn			
<b>Adira Dinamika Multi Finance Tbk.</b>	IDR492.0 bn		idAAA/Stable	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2011 Phase I Series C	IDR492.0 bn	2016-12-16	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase III Series C	IDR492.0 bn	2017-09-27	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series D	IDR492.0 bn	2018-03-01	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase II Series B	IDR492.0 bn	2016-10-24	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase III Series B	IDR492.0 bn	2017-05-14	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase III Series C	IDR492.0 bn	2019-05-14	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase IV Series B	IDR492.0 bn	2017-11-12	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase IV Series C	IDR492.0 bn	2019-11-12	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Year 2014 Phase II Series B	IDR492.0 bn	2017-11-12	idAAA(sy)	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2015 Phase I Series A	IDR492.0 bn	2018-06-30	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2015 Phase I Series B	IDR492.0 bn	2020-06-30	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah II Year 2015 Phase I Series A	IDR492.0 bn	2016-07-10	idAAA(sy)	10-May-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah II Year 2015 Phase I Series B	IDR492.0 bn	2018-06-30	idAAA(sy)	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2015 Phase II Series A	IDR492.0 bn	2016-09-05	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2015 Phase II Series B	IDR668.0 bn	2018-08-25	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2015 Phase II Series C	IDR277.0 bn	2020-08-25	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2016 Phase III Series A	IDR73.0 bn	2017-03-12	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2016 Phase III Series B	IDR330.5 bn	2019-03-02	idAAA	10-May-2016
Shelf Registration Bond III Year 2016 Phase III Series C	IDR697.5 bn	2021-03-02	idAAA	10-May-2016
<b>Bank Lampung</b>			idA-/Stable	10-May-2016
Bond III Year 2012	IDR500.0 bn	2017-10-09	idA-	10-May-2016
<b>Bank Bukopin Tbk.</b>			idA+/Stable	10-May-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2012	IDR1,500.0 bn	2019-03-06	idA	10-May-2016
Shelf Registration Subordinated Bond II Phase I Year 2015	IDR400.0 bn	2022-06-30	idA-	10-May-2016
<b>Tiphone Mobile Indonesia Tbk.</b>			idA/Stable	10-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015	IDR500.0 bn	2018-07-10	idA	10-May-2016
<b>Bank Sumitomo Mitsui Indonesia</b>			idAAA/Stable	9-May-2016
MTN I	IDR1,000.0 bn	2018-02-03	idAAA	9-May-2016
<b>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.</b>			idAAA/Stable	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series A	IDR655.0 bn	2016-07-07	idAAA	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series B	IDR925.0 bn	2018-07-03	idAAA	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series C	IDR1,420.0 bn	2020-07-03	idAAA	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series A	IDR808.0 bn	2017-02-08	idAAA	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series B	IDR1,018.5 bn	2019-02-04	idAAA	9-May-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series C	IDR2,823.5 bn	2021-02-04	idAAA	9-May-2016
<b>Wika Realty</b>			idBBB+/Stable	29-Apr-2016
MTN III Year 2015 Series A	IDR125.0 bn	2018-05-07	idBBB+	29-Apr-2016
MTN III Year 2015 Series B	IDR50.0 bn	2018-05-07	idBBB+	29-Apr-2016
MTN IV Year 2016 (Proposed New)	IDR250.0 bn		idBBB+	29-Apr-2016
<b>Astra Sedaya Finance</b>			idAAA/Stable	29-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase I Series C	IDR2,250.0 bn	2017-02-21	idAAA	29-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series C	IDR950.0 bn	2016-06-27	idAAA	29-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase II Series B	IDR870.0 bn	2016-11-26	idAAA	29-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase II Series C	IDR385.0 bn	2017-11-26	idAAA	29-Apr-2016
MTN III Year 2015 Series A	IDR150.0 bn	2017-06-19	idAAA	29-Apr-2016
MTN III Year 2015 Series B	IDR150.0 bn	2018-06-19	idAAA	29-Apr-2016



<b>Indonesia Infrastructure Finance</b>		2017-04-01	idAAA/Stable	29-Apr-2016
<b>Medco Energi Internasional Tbk.</b>			idA+/Negative	26-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2011	USD50 mn	2016-07-14	idA+	26-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2011	USD30 mn	2016-11-11	idA+	26-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2012	USD20 mn	2017-08-01	idA+	26-Apr-2016
Bond III Year 2012	IDR1,500.0 bn	2017-06-19	idA+	26-Apr-2016

<b>Entity Name / Debt Issues</b>	<b>Amount Outstanding</b>	<b>Debt Maturity</b>	<b>Rating / Outlook</b>	<b>Release Date</b>
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2012	IDR500.0 bn	2017-12-19	idA+	26-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2013	IDR1,500.0 bn	2018-03-15	idA+	26-Apr-2016
<b>Bank QNB Indonesia Tbk.</b>			idAA/Stable	26-Apr-2016
<b>Angkasa Pura II (Persero)</b>			idAAA/Stable	25-Apr-2016
<b>Global Mediacom Tbk.</b>			idA+/Negative	14-Apr-2016
Bond I Series B Year 2012	IDR1,000.0 bn	2017-07-12	idA+	14-Apr-2016
<b>Panorama Sentrawisata Tbk.</b>			idA-/Stable	14-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2013	IDR100.0 bn	2018-07-09	idA-	14-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015	IDR340.0 bn	2018-05-12	idA-	14-Apr-2016
<b>Serasi Autoraya</b>			idA+/Stable	14-Apr-2016
Bond III Series D Year 2012	IDR148.0 bn	2016-07-05	idA+	14-Apr-2016
<b>MNC Kapital Indonesia Tbk.</b>			idBBB/Stable	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2013	IDR225.0 bn	2018-07-05	idBBB	13-Apr-2016
<b>Bank Muamalat Indonesia Tbk.</b>			idA/Stable	13-Apr-2016
Shelf Registration Sukuk Subordinated Mudharabah I Phase I Year 2012	IDR800.0 bn	2022-06-29	idA-(sy)	13-Apr-2016
Shelf Registration Sukuk Subordinated Mudharabah I Phase II Year 2013	IDR700.0 bn	2023-03-28	idA-(sy)	13-Apr-2016
<b>MNC Securities (previously Bhakti Securities)</b>			idBBB/Stable	13-Apr-2016
Bond II Series B Year 2011	IDR59.0 bn	2016-07-05	idBBB	13-Apr-2016
<b>Bank Maybank Indonesia Tbk.</b>			idAAA/Stable	13-Apr-2016
Subordinated Bond I Year 2011	IDR1,500.0 bn	2018-05-19	idAA+	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Series B Phase I Year 2011	IDR1,560.0 bn	2016-12-06	idAAA	13-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2011	IDR500.0 bn	2018-12-06	idAA+	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Series B Phase II Year 2012	IDR1,020.0 bn	2017-10-31	idAAA	13-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase II Year 2012	IDR1,000.0 bn	2019-10-31	idAA+	13-Apr-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Phase I Year 2014	IDR300.0 bn	2017-07-08	idAAA(sy)	13-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond II Phase I Year 2014	IDR1,500.0 bn	2021-07-08	idAA	13-Apr-2016
<b>Perkebunan Nusantara X</b>			idBBB+/Stable	13-Apr-2016
Bond I Year 2013	IDR700.0 bn	2018-07-05	idBBB+	13-Apr-2016
<b>Adhi Karya (Persero) Tbk.</b>			idA-/Stable	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series A Year 2012	IDR375.0 bn	2017-07-03	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series B Year 2012	IDR250.0 bn	2019-07-03	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Phase I Year 2012	IDR125.0 bn	2017-07-03	idA-(sy)	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Series A Year 2013	IDR125.0 bn	2018-03-15	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Series B Year 2013	IDR500.0 bn	2020-03-15	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Sukuk Mudharabah I Phase II Year 2013	IDR125.0 bn	2018-03-15	idA-(sy)	13-Apr-2016
<b>Agung Podomoro Land Tbk.</b>			idA-/Negative	13-Apr-2016
Bond I Series B Year 2011	IDR875.0 bn	2016-08-25	idA-	13-Apr-2016
Bond II Year 2012	IDR1,200.0 bn	2017-08-15	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2013	IDR1,200.0 bn	2018-06-27	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2014	IDR750.0 bn	2019-06-06	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase III Year 2014	IDR451.0 bn	2019-12-19	idA-	13-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase IV Year 2015	IDR99.0 bn	2020-03-25	idA-	13-Apr-2016
<b>Intiland Development Tbk.</b>			idA-/Negative	13-Apr-2016
Bond Year 2013 Series A	IDR346.0 bn	2016-07-09	idA-	13-Apr-2016
Bond Year 2013 Series B	IDR154.0 bn	2018-07-09	idA-	13-Apr-2016
<b>Indofood Sukses Makmur Tbk.</b>			idAA+/Stable	11-Apr-2016
Bond VI Year 2012	IDR2,000.0 bn	2017-05-31	idAA+	11-Apr-2016
Bond VII Year 2014	IDR2,000.0 bn	2019-06-13	idAA+	11-Apr-2016

<b>Lautan Luas Tbk.</b>			idA-/Stable	11-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2013	IDR700.0 bn	2018-06-19	idA-	11-Apr-2016
<b>Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk.</b>			idAA-/Negative	11-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Series A Phase I Year 2012	IDR900.0 bn	2017-07-03	idAA-	11-Apr-2016

Entity Name / Debt Issues	Amount Outstanding	Debt Maturity	Rating / Outlook	Release Date
Shelf Registration Bond I Series B Phase I Year 2012	IDR100.0 bn	2019-07-03	idAA-	11-Apr-2016
<b>Pegadaian (Persero)</b>			idAA+/Stable	8-Apr-2016
Bond X Series B Year 2003	IDR63.5 bn	2018-07-11	idAA+	8-Apr-2016
Bond XII Series A Year 2007	IDR370.0 bn	2017-09-04	idAA+	8-Apr-2016
Bond XII Series B Year 2007	IDR230.0 bn	2017-09-04	idAA+	8-Apr-2016
Bond XIII Series B Year 2009	IDR650.0 bn	2017-07-01	idAA+	8-Apr-2016
Bond XIII Series C Year 2009	IDR400.0 bn	2019-07-01	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2011 Phase I Series B	IDR250.0 bn	2016-10-11	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2011 Phase I Series C	IDR500.0 bn	2021-10-11	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase II Series C	IDR200.0 bn	2017-02-14	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2012 Phase II Series D	IDR500.0 bn	2019-02-14	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series B	IDR17.0 bn	2016-07-09	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series C	IDR177.0 bn	2018-07-09	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase I Series D	IDR601.0 bn	2020-07-09	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase II Series B	IDR202.0 bn	2017-07-11	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase II Series C	IDR398.0 bn	2019-07-11	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase III Series B	IDR1,300.0 bn	2018-05-07	idAA+	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase III Series C	IDR1,200.0 bn	2020-05-07	idAA+	8-Apr-2016
<b>Modernland Realty Tbk.</b>			idA/Negative	8-Apr-2016
Bond II Year 2012 Series B	IDR250.0 bn	2017-12-27	idA	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series A	IDR600.0 bn	2018-07-07	idA	8-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series B	IDR150.0 bn	2020-07-07	idA	8-Apr-2016
<b>Bank Victoria International Tbk.</b>			idA-/Negative	6-Apr-2016
Bond III Year 2012	IDR200.0 bn	2017-06-27	idA-	6-Apr-2016
Subordinated Bond II Year 2012	IDR300.0 bn	2019-06-27	idBBB+	6-Apr-2016
Bond IV Year 2013	IDR200.0 bn	2018-06-27	idA-	6-Apr-2016
Subordinated Bond III Year 2013	IDR300.0 bn	2020-06-27	idBBB+	6-Apr-2016
<b>Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.</b>			idAAA/Stable	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series A	IDR655.0 bn	2016-07-07	idAAA	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series B	IDR925.0 bn	2018-07-03	idAAA	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2015 Series C	IDR1,420.0 bn	2020-07-03	idAAA	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series A	IDR808.0 bn	2017-02-08	idAAA	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series B	IDR1,018.5 bn	2019-02-04	idAAA	6-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2016 Series C	IDR2,823.5 bn	2021-02-04	idAAA	6-Apr-2016
<b>Bank Pembangunan Daerah Nusa Tenggara Timur</b>			idA/Stable	6-Apr-2016
Bond I Series C Year 2011	IDR230.0 bn	2016-07-08	idA	6-Apr-2016
Bond I Series D Year 2011	IDR135.0 bn	2018-07-08	idA	6-Apr-2016
<b>Bumi Serpong Damai Tbk.</b>			idAA-/Stable	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series B Year 2012	IDR479.0 bn	2017-07-04	idAA-	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Series C Year 2012	IDR436.0 bn	2019-07-04	idAA-	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2013	IDR1,750.0 bn	2018-06-05	idAA-	4-Apr-2016
<b>Bank Pan Indonesia Tbk.</b>			idAA/Stable	4-Apr-2016
Subordinated Bond III Year 2010	IDR2,460.0 bn	2017-11-09	idAA-	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2012	IDR1,000.0 bn	2017-12-20	idAA	4-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2012	IDR2,000.0 bn	2019-12-20	idAA-	4-Apr-2016
<b>Bank Bukopin Tbk.</b>			idA+/Stable	4-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond I Phase I Year 2012	IDR1,500.0 bn	2019-03-06	idA	4-Apr-2016
Shelf Registration Subordinated Bond II Phase I Year 2015	IDR400.0 bn	2022-06-30	idA-	4-Apr-2016
<b>Mandala Multifinance Tbk.</b>			idA/Stable	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Year 2014 Phase II Series B	IDR64.0 bn	2017-06-03	idA	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase I Series B	IDR143.0 bn	2017-05-08	idA	4-Apr-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase I Series C	IDR125.0 bn	2018-05-08	idA	4-Apr-2016
<b>Waskita Karya (Persero) Tbk.</b>			idA-/Stable	1-Apr-2016
Bond II Year 2012 Series B	IDR675.0 bn	2017-06-05	idA-	1-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2014	IDR500.0 bn	2017-11-18	idA-	1-Apr-2016

Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series A	IDR350.0 bn	2018-10-16	idA-	1-Apr-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2015 Series B	IDR1,150.0 bn	2020-10-16	idA-	1-Apr-2016



Entity Name / Debt Issues	Amount Outstanding	Debt Maturity	Rating / Outlook	Release Date
<b>Pelabuhan Indonesia I (Persero)</b>			idAA/Stable	31-Mar-2016
<b>Federal International Finance</b>			idAAA/Stable	31-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series B	IDR2,061.0 bn	2018-04-24	idAAA	31-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase II Year 2015 Series A	IDR913.0 bn	2016-09-21	idAAA	31-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase II Year 2015 Series B	IDR587.0 bn	2018-09-11	idAAA	31-Mar-2016
<b>Graha Informatika Nusantara</b>			idBBB/Stable	30-Mar-2016
<b>Equity Finance Indonesia</b>			idBBB/Stable	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 11 Mar 2014)	IDR1.0 bn	2017-03-11	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 22 Sep 2014)	IDR3.0 bn	2017-03-22	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 23 Jan 2015)	IDR10.0 bn	2018-01-23	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 23 Jan 2015)	IDR5.0 bn	2017-07-23	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 27 Jan 2015)	IDR10.0 bn	2017-07-27	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 4 Feb 2015)	IDR4.0 bn	2018-02-04	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 5 Feb 2015)	IDR4.0 bn	2018-02-05	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 16 Feb 2015)	IDR5.0 bn	2018-02-16	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 23 Feb 2015)	IDR5.0 bn	2018-02-23	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 16 Feb 2015)	IDR5.0 bn	2017-08-16	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 20 Feb 2015)	IDR5.0 bn	2017-08-20	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 9 Mar 2015)	IDR5.0 bn	2017-09-09	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 30 Mar 2015)	IDR1.5 bn	2017-09-30	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 26 Mar 2015)	IDR1.5 bn	2018-03-26	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 26 Mar 2015)	IDR5.0 bn	2018-03-26	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 2 Apr 2015)	IDR3.4 bn	2017-10-02	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 9 Jul 2015)	IDR8.2 bn	2018-07-09	idBBB	29-Mar-2016
MTN III Year 2014 (Issued 13 Jul 2015)	IDR30.0 bn	2018-07-13	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 15 Jul 2015)	IDR10.0 bn	2018-07-15	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 26 Aug 2015)	IDR10.5 bn	2016-09-05	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 27 Aug 2015)	IDR18.0 bn	2016-09-06	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 28 Aug 2015)	IDR36.5 bn	2016-09-07	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 26 Aug 2015)	IDR12.0 bn	2017-08-26	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 27 Aug 2015)	IDR14.0 bn	2017-08-27	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 25 Jul 2015)	IDR39.0 bn	2018-08-25	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 26 Aug 2015)	IDR4.0 bn	2018-08-26	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 27 Aug 2015)	IDR4.0 bn	2018-08-27	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 28 Aug 2015)	IDR3.5 bn	2018-08-28	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 11 Nov 2015)	IDR7.5 bn	2016-11-21	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 12 Nov 2015)	IDR4.5 bn	2016-11-22	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 13 Nov 2015)	IDR3.5 bn	2016-11-23	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 11 Nov 2015)	IDR7.0 bn	2017-11-11	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 12 Nov 2015)	IDR15.5 bn	2017-11-12	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 13 Nov 2015)	IDR2.5 bn	2017-11-13	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 10 Nov 2015)	IDR20.0 bn	2018-11-10	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 11 Nov 2015)	IDR15.5 bn	2018-11-11	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 12 Nov 2015)	IDR10.0 bn	2018-11-12	idBBB	29-Mar-2016
MTN IV Year 2015 (Issued 13 Nov 2015)	IDR4.0 bn	2018-11-13	idBBB	29-Mar-2016
<b>BCA Finance</b>			idAAA/Stable	29-Mar-2016
Shelf Registration Bond I Year 2013 Phase II Series B	IDR350.0 bn	2016-06-14	idAAA	29-Mar-2016
Shelf Registration Bond I Year 2013 Phase II Series C	IDR200.0 bn	2017-06-14	idAAA	29-Mar-2016
Shelf Registration Bond I Year 2014 Phase III Series B	IDR275.0 bn	2017-03-27	idAAA	29-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase I Series B	IDR140.0 bn	2017-03-20	idAAA	29-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2015 Phase I Series C	IDR422.0 bn	2018-03-20	idAAA	29-Mar-2016
<b>PP Properti Tbk.</b>			idA-/Stable	29-Mar-2016
MTN I Year 2015 Series A	IDR60.0 bn	2017-07-31	idA-	29-Mar-2016
MTN I Year 2015 Series B	IDR20.0 bn	2017-08-07	idA-	29-Mar-2016
MTN I Year 2015 Series C	IDR70.0 bn	2017-08-14	idA-	29-Mar-2016
MTN II Year 2016 Series A	IDR50.0 bn	2017-08-28	idA-	29-Mar-2016
MTN II Year 2016 Series B	IDR100.0 bn	2017-09-21	idA-	29-Mar-2016
<b>Bank Resona Perdania</b>			idAA-/Stable	23-Mar-2016
MTN V Year 2013	IDR150.0 bn	2016-11-12	idAA-	23-Mar-2016
MTN VI Year 2016	IDR500.0 bn	2019-02-26	idAA-	23-Mar-2016

Entity Name / Debt Issues	Amount Outstanding	Debt Maturity	Rating / Outlook	Release Date
<b>Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat (Bank Sulselbar)</b>			idA+/Stable	21-Mar-2016
<b>Batavia Prosperindo Finance Tbk.</b>			idBBB/Stable	21-Mar-2016
Bond I Year 2013 Series C	IDR230.0 bn	2016-07-03	idBBB	21-Mar-2016
<b>Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.</b>			idAA+/Stable	21-Mar-2016
Bond XII Year 2006	IDR1,000.0 bn	2016-09-19	idAA+	21-Mar-2016
Bond XIV Year 2010	IDR1,650.0 bn	2020-06-11	idAA+	21-Mar-2016
Bond XV Year 2011	IDR1,300.0 bn	2021-06-28	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond I Phase I Year 2012	IDR2,000.0 bn	2022-06-05	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond I Phase II Year 2013	IDR2,000.0 bn	2023-03-27	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series A	IDR900.0 bn	2018-07-08	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series B	IDR500.0 bn	2020-07-08	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series C	IDR800.0 bn	2022-07-08	idAA+	21-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase I Year 2015 Series D	IDR800.0 bn	2025-07-08	idAA+	21-Mar-2016
<b>Sarana Multigriya Finansial (Persero)</b>			idAA+/Stable	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2012 Phase I Series B	IDR255.0 bn	2017-12-27	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2012 Phase I Series C	IDR175.0 bn	2019-12-27	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase II Series C	IDR736.0 bn	2018-03-21	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2013 Phase II Series D	IDR100.0 bn	2020-03-21	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Year 2014 Phase III Series B	IDR237.0 bn	2017-03-27	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond II Phase V Year 2014 Series B	IDR753.0 bn	2017-12-16	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond III Phase I Year 2015 Series A	IDR415.0 bn	2016-07-17	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond III Phase I Year 2015 Series B	IDR85.0 bn	2018-07-07	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond III Phase II Year 2015	IDR472.0 bn	2016-11-28	idAA+	17-Mar-2016
Shelf Registration Bond III Phase III Year 2015	IDR600.0 bn	2017-01-03	idAA+	17-Mar-2016

## LAMPIRAN XI

### Penerbitan Sukuk

### Sukuk Korporasi

No	Nama Sukuk	Struktur/	Nama	Tanggal	Tanggal	Nilai Nominal (Rp)
		Akad	Penerbit Efek	Efektif	Jatuh Tempo	
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2015 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	08-Des-22	65.000.000.000
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2015 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	08-Des-25	41.000.000.000
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri A	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	12-Des-16	494.000.000.000
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri B	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	02-Des-18	258.000.000.000
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri C	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	02-Des-20	323.000.000.000
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri D	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	02-Des-22	425.000.000.000
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	14-Jun-16	55.000.000.000
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	12-Des-19	76.000.000.000
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri C	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	04-Jun-20	67.000.000.000
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri D	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	04-Jun-22	43.000.000.000
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri E	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	04-Jun-25	175.000.000.000
12	PUB Sukuk Ijarah I Tahap III	Ijarah	PT Summarecon Agung Tbk	03-Des-13	22-Apr-18	150.000.000.000
13	Sukuk Mudharabah I BNI	Mudharabah	PT Bank BNI Syariah	15-Mei-15	26-Mei-18	500.000.000.000
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	12-Des-17	64.000.000.000

15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	12-Des-19	16.000.000.000
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri C	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	12-Des-21	110.000.000.000
17	Sukuk Mudharabah blkt I Adira Tahap II Tahun 2014 Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	21-Feb-13	12-Nop-17	45.000.000.000
18	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap II Tahun 2014	Mudharabah	PT Summarecon Agung Tbk	30-Jun-13	10-Okt-19	300.000.000.000
19	Sukuk Mudharabah blkt I Bank BII Tahap I Tahun 2014	Mudharabah	PT Bank Internasional Indonesia Tbk	30-Jun-14	08-Jul-17	300.000.000.000
20	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap I Tahun 2013	Ijarah	PT Summarecon Agung Tbk	03-Des-13	11-Des-18	150.000.000.000
21	Sukuk Ijarah blkt I PLN Tahap II Tahun 2013 Seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	10-Des-18	321.000.000.000
22	Sukuk Ijarah blkt I PLN Tahap II Tahun 2013 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	10-Des-18	108.000.000.000
23	Sukuk Ijarah I PLN Tahap I Tahun 2013	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	05-Jul-20	121.000.000.000
24	Sukuk Ijarah TPS Food I Tahun 2013	Ijarah	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	28-Mar-13	05-Apr-18	300.000.000.000
25	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri II Tahun 2012	Ijarah	PT Aneka Gas Industri	05-Des-12	18-Dec-17	200.000.000.000
26	Sukuk Ijarah Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012	Ijarah	PT Sumberdaya Sewatama	24-Nov-12	30-Nov-17	200.000.000.000
27	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
28	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap I Tahun 2012	Mudharabah	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	27-Jun-12	03-Jul-17	125.000.000.000
29	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
30	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	Mudharabah	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	22-Jun-12	29-Jun-22	800.000.000.000

31	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012	Ijarah	PT Indosat Tbk	19-Jun-12	27-Jun-19	300.000.000.000	
32	Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	Mudharabah	PT Mayora Indah Tbk.	1-May-12	9-May-17	250.000.000.000	
33	Sukuk Mudharabah Bank Sulselbar I Tahun 2011	Mudharabah	PT Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan	29-Apr-11	12-May-16	100.000.000.000	
34	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	30-Jun-10	08-Jul-22	340.000.000.000	
35	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-09	12-Jan-17	130.000.000.000	
36	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-09	12-Jan-20	167.000.000.000	
37	Sukuk Ijarah Indosat IV Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	30-Nov-09	8-Dec-16	172.000.000.000	
38	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	31-Mar-23	45.000.000.000	
39	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	31-Mar-23	55.000.000.000	
40	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	10-Jul-07	10-Jul-17	300.000.000.000	
41	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	05-Jul-07	31-Mar-23	200.000.000.000	
42	OS Ijarah PLN I Tahun 2006	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	12-Jun-06	21-Jun-16	200.000.000.000	
43	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap I Adira 2015 Seri A	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	25-Jun-15	10-Jul-16	441.000.000.000	*
44	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap I Adira 2015 Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	25-Jun-15	30-Jun-18	59.000.000.000	)
45	Sukuk Mudharabah II Bank Nagari 2015	Mudharabah	PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat	30-Dec-15	15-Jan-23	100.000.000.000	
					Jumlah	9.516.000.000.000	

\*Restrukturisasi



## LAMPIRAN XII

### *CURICULUM VITAE*

#### **Data Pribadi**

Nama : Aulia Nur Arifina

Tempat, Tanggal Lahir : Gunungkidul, 07 Desember 1993

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Alamat Asli : Jeruk RT 01 RW 10 Kepek, Wonosari, Gunungkidul, DI  
Yogyakarta 55813

Contact Person : 087838327979

E-mail : [auliaarifina@yahoo.com](mailto:auliaarifina@yahoo.com)

#### **Pendidikan Formal**

1999-2000 : TK ABA IV Wonosari

2000-2006 : SD Muhammadiyah Wonosari

2006-2009 : MTs Mu'allimaat Muhammadiyah Yogyakarta

2009-2012 : MA Mu'allimaat Muhammadiyah Yogyakarta

2012-2016 : Prodi Keuangan Syari'ah, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta