

**PERBEDAAN *RETURN* SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH  
PENERBITAN *SUKUK IJARAH* PADA PERUSAHAAN YANG  
TERGABUNG DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) SELAMA 2007-  
2016**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR STRATA  
SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

**OLEH :**

**ALMAS KARIKA ISLAMI**

**13390014**

**PEMBIMBING :**

**SUNARSIH SE.,M.Si**

**NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**2017**

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Hal : Skripsi Sdri. Almas Kartika Islami  
Lamp : 1

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 selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Almas Kartika Islami  
NIM : 13390014  
Judul Skripsi : **PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENERBITAN SUKUK IJARAH PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM DAFTAR EFEK SYARIAH (DES) SELAMA 2007-2016**

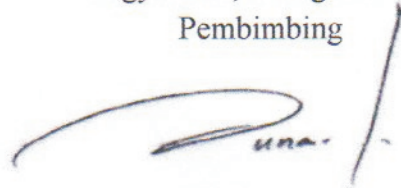
sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Jurusan/ Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi/tugas akhir Saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamualaikum, wr, wb.*

Yogyakarta, 07 Agustus 2017

Pembimbing



Sunarsih, S.E., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Almas Kartika Islami  
NIM : 13390014  
Jurusan/ Prodi : Manajemen Keuangan Syariah/ Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Perbedaan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Penerbitan Sukuk Ijarah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Selama 2007-2016**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan dipergunakan sebagaimana perlunya

*Wassalamualaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 14 Dzulqa'da 1438 H  
07 Agustus 2017 M

Penyusun



Almas Kartika Islami  
NIM. 13390014

**PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Nomor : B-2987/Un.02/DEB/PP.05.3/08/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

**Perbedaan *Return* Saham Sebelum Dan Sesudah Penerbitan Sukuk *Ijarah*  
Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syariah (DES)  
Selama 2007-2016**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Almas Kartika Islami  
NIM : 13390014  
Telah dimunaqasyahkan pada : Senin, 14 Agustus 2017  
Nilai Munaqasyah : A/B

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

**TIM MUNAQASYAH :**

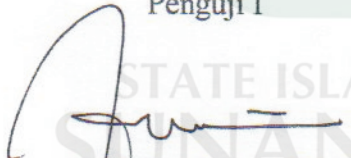
Ketua Sidang



Sunarsih, S.E., M.Si

NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji I



Ibi Satibi, S.H.I., M.Si

NIP. 19770910 200901 1 011

Penguji II



Drs. Slamet Khilmi, M.Si

NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 15 Agustus 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

DEKAN



Dr. H. Syaifuddin Muhammad Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 003

**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 : Almas Kartika Islami  
NIM : 13390014  
Jurusan/Program Studi : Manajemen 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:

**“Perbedaan *Return Saham* Sebelum Dan Sesudah Penerbitan *Sukuk Ijarah* Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Daftar Efek Syariah (DES) Selama 2007-2016”.**

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 : 07 Agustus 2017

Yang menyatakan



( Almas Kartika Islami)

## MOTTO

“Dan hendaklah diantara kamu ada segolongan orang yang menyeru kepada kebajikan, menyuruh (berbuat) yang ma'ruf, dan mencegah dari yang munkar. Dan mereka itulah orang-orang yang beruntung.”

(Q.S Ali Imran ayat 102)

“Nun. Demi pena dan apa yang mereka tuliskan”

(Q.S Al Qalam ayat 1)



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **PERSEMBAHAN**

**Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT**

**Serta shalawat kepada Nabi Muhammad SAW,**

**Atas terselesainya tugas akhir ini,**

**Karya kecil ini saya persembahkan untuk:**

**Kedua orangtuaku yang tersayang Bapak Ony Ferianto, SH dan Ibu Wiwik**

**Widayanti terimakasih untuk kasih sayangmu selama ini serta atas dukungan dan doa dari kalian untuk anakmu ini, terimakasih karena tak pernah lelah bekerja keras untuk anakmu ini, hanya dengan doa dan kata maaf dari anakmu ini yang hanya bisa diucapkan. Semoga Allah senantiasa melindungi kalian dan memberikan kesehatan serta umur panjang agar bisa melihat anakmu ini sukses nanti.**

**Untuk Almh Ibu Muflikhatun yang sudah berada di Surga**

**Untuk adikku Sahifa Sih Widani semoga kelak bisa sukses dan menggapai cita-citamu**

**Almamater UIN SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata Arab-Latin 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 tertanggal 22 Januari 1988.

### I. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	<i>B</i>	-
ت	Tā	<i>T</i>	-
ث	Sā	<i>ś</i>	s (dengan titik di atas)
ج	Jīm	<i>J</i>	-
ح	Hā	<i>ḥ</i>	h (dengan titik di bawah)
خ	Khā	<i>Kh</i>	-
د	Dāl	<i>D</i>	-
ذ	Zāl	<i>Ẓ</i>	z (dengan titik di atas)
ر	Rā	<i>R</i>	-
ز	Zā'	<i>Z</i>	-
س	Sīn	<i>S</i>	-
ش	Syīn	<i>Sy</i>	-
ص	Sād	<i>.s</i>	s (dengan titik di bawah)
ض	Dād	<i>.d</i>	d (dengan titik di



			bawah)
ط	Tā'	.t	t (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	.z	z (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	-
غ	Gaīn	G	-
ف	Fā'	F	-
ق	Qāf	Q	-
ك	Kāf	K	-
ل	Lām	L	-
م	Mīm	M	-
ن	Nūn	N	-
و	Wāwu	W	-
ه	Hā'	H	-
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yā'	Y	-

## II. Konsonan Rangkap karena syaddah ditulis rangkap

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

## III. Ta' Marbûṭah di akhir kata

a. Bila dimatikan tulis *h*

حكمة	ditulis	<i>ḥikmah</i>
جزية	ditulis	<i>Jizyah</i>

(Ketentuan ini tidak diperlukan, bila kata-kata arab yang sudah terserap ke dalam bahasa Indonesia, seperti zakat, salat dan sebagainya, kecuali bila diketahui lafal aslinya)

- b. Bila *ta' marbûṭah* diikuti dengan kata sandang “al” serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan *h*

كرامة الاولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</i>
----------------	---------	---------------------------

- c. Bila *ta' marbûṭah* hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis *l*

زكاة الفطر	ditulis	<i>zakat al-fitr</i>
------------	---------	----------------------

#### IV. Vokal Pendek

—َ	<i>fathah</i>	ditulis	A
—ِ	<i>kasrah</i>	ditulis	I
—ُ	<i>dammah</i>	ditulis	U

#### V. Vokal Panjang

1.	<i>Fathah + alif</i> جاهلية	ditulis ditulis	$\bar{A}$ <i>Jāhiliyah</i>
2.	<i>Fathah + ya' mati</i> تنسى	ditulis ditulis	$\bar{A}$ <i>Tansā</i>
3.	<i>Kasrah + ya' mati</i> كريم	ditulis ditulis	$\bar{I}$ <i>Karīm</i>
4.	<i>Dammah + wawu mati</i> فروض	ditulis ditulis	$\bar{U}$ <i>Furūd</i>

#### VI. Vokal Rangkap

1.	<i>Fathah + ya' mati</i> بينكم	ditulis ditulis	<i>Ai</i> <i>Bainakum</i>
2.	<i>Fathah + wawu mati</i> قول	ditulis ditulis	<i>Au</i> <i>Qaul</i>

**VII. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof**

انتم	ditulis	<i>a'antum</i>
اعدت	ditulis	<i>U'iddat</i>
لنن شكرتم	ditulis	<i>La'insyakartum</i>

**VIII. Kata Sandang Alif + Lam**

a. Bila diikuti huruf *Qamariyah*

القران	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

b. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis dengan menggunakan huruf *Syamsiyyah* yang mengikutinya, serta menghilangkan huruf *l* (el)

السماء	ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

**IX. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat**

ذوالفروض	ditulis	<i>Zawi al-furūd</i>
اهل السنة	ditulis	<i>Ahl as-Sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

### *Bismillahirrahmanirrahim*

Alhamdulillahirabbil'alamiin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, dan hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan baik. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap rasa syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kata sempurna.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi PhD., selaku rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang telah berkenan membimbing saya dari awal perkuliahan sampai akhir perkuliahan.
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
4. Ibu Sunarsih SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan tugas akhir ini.
5. Bapak Ibi Satibi, S.H.I., M.Si dan Bapak Drs. Slamet Khilmi, M.Si selaku Penguji Tugas Akhir saya ini.


6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk penyusun selama menempuh pendidikan.
7. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
8. Orang tua tercinta, Bapak Ony Ferianto Ibu Wiwik Widayanti dan Adikku Sahifa Sih Widani yang telah memberikan doa, dukungan, curahan kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
9. Nenekku tercinta Hj Chamisah yang paling aku sayang semoga Allah senantiasa melindungimu dan memberikan kesehatan untukmu selalu. Terimakasih atas kasih sayangmu, dukungan, dan doa untukku.
10. Keluarga Besar Bani Khoiri Zuhri, Om dan semua Bulik yang telah memberikan motivasi untukku selama ini.
11. Keluarga Besar Mbah Asro (Alm) yang ada di Kebumen dan Jakarta. Terimakasih untuk semangat dukungan serta motivasi untukku selama ini.
12. Sepupuku yang paling aku sayang Shelly Fathia Rahma yang selalu memberi canda tawa dan semangat untukku
13. Sahabat-sahabatku tercinta Addinia Rizki Sabili dan Aprilia Dwi Cahyani semoga kalian sukses dan bisa mencapai cita-cita kalian. Kalian sahabat terbaikku sejak SD hingga sekarang ini semoga sampai seterusnya kalian bisa menjadi sahabat terbaikku.
14. Teman-teman IPM Cabang Banguntapan Utara terimakasih kalian sudah menjadi keluargaku yang kedua selama di Jogja ini.
15. Sahabat-sahabatku yang jarang berjumpa karena LDR-an sahabat “Genk Receh” Suci, Fitri, Feni, Anis semoga kalian sukses selalu.
16. Seluruh teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2013 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

17. Serta semua pihak yang secara langsung ataupun tidak langsung turut membantu dalam penulisan skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu memberikan rahmat dan barakah untuk mereka semua atas kebaikan dan jasa-jasa mereka. Semoga karya tulis ini dapat memberikan manfaat bagi siapapun yang membacanya. Amin Ya Rabbal 'Alamiin.

Yogyakarta, 07 Agustus 2017

Penyusun



**Almas Kartika**

**Islami**

**NIM 13390014**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK .....	xix
<i>ABSTRACT</i> .....	xx
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
D. Sistematika Pembahasan .....	12
<b>BAB II LANDASAN TEORI</b> .....	15
A. Telaah Pustaka .....	15
B. Landasan Teori.....	17
1. Teori Sinyal.....	17
2. <i>Abnormal Return</i> .....	19
3. Obligasi Syariah (Sukuk) .....	20
4. <i>Return Saham</i> .....	28
5. Studi Peristiwa ( <i>Event Study</i> ) .....	28
6. <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i> .....	29
7. Daftar Efek Syariah (DES) .....	31

8. Pasar Modal Syariah .....	34
C. Kerangka Pemikiran .....	39
D. Pengembangan Hipotesis .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>44</b>
A. Jenis dan Sifat Penelitian .....	44
B. Populasi dan Sampel .....	44
C. Teknik Pengumpulan Data .....	46
D. Periode Pengamatan .....	46
E. Definisi Operasional Variabel .....	47
F. Teknik Analisis Data .....	48
G. Pengujian Hipotesis .....	51
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>53</b>
A. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	53
B. Hasil Uji Normalitas .....	58
C. Hasil Uji <i>Paired Sample T-Test</i> .....	60
D. Hasil Uji <i>One Sample T-Test</i> .....	63
E. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 1 .....	65
F. Pembahasan Hasil Uji Hipotesis 2 .....	67
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>69</b>
A. Kesimpulan .....	69
B. Saran .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>71</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b>	



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 .....	45
Tabel 4.1.....	54
Tabel 4.2.....	59
Tabel 4.3.....	61
Tabel 4.4.....	64



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 .....	4
Gambar 2.1 .....	40
Gambar 4.1 .....	62



## ABSTRAK

Penelitian tentang pengaruh obligasi syariah (sukuk) terhadap reaksi investor sudah cukup banyak dilakukan oleh beberapa peneliti, namun penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya tidak mengkhususkan jenis obligasi syariah (sukuk) apa yang diteliti. Hasil dari beberapa penelitian tersebut juga beragam. Adapun tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui apakah terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* serta bagaimana efek peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* terhadap *return* saham disekitar pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*

Penelitian ini dilakukan terhadap 10 sampel perusahaan sesuai kriteria sampel yang melakukan pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*. Masing-masing sampel menggunakan 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* sebagai periode pengamatan (*window period*). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* untuk menunjukkan ada tidaknya perbedaan *return* saham diperiode peristiwa sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*. Untuk menguji hipotesis digunakan uji *paired sample t-test* dengan tingkat signifikansi alpha sebesar 5%.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* dan pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* tidak memberikan efek terhadap *return* saham disekitar penguuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*. Secara umum investor beranggapan bahwa peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* tersebut bukan suatu peristiwa yang berarti.

Kata Kunci : Obligasi Syariah (sukuk) *Ijarah*, *Return Saham*, *Efficient Market Hyphotesis (EMH)*, *Teori Sinyal (Signalling Theory)*

## **ABSTRACT**

*Research on the influence of Islamic bonds (sukuk) on investor reactions is quite a lot done by some researchers, but studies that have been done previously did not specify the type of Islamic bond (sukuk) what was studied. The results of some of these studies also vary.*

*The purpose of this study to determine whether there are differences in stock returns before and after the issuance of Islamic bonds (sukuk) ijarah and how the effect of the event announcement of the issuance of Islamic bonds (sukuk) ijarah on stock returns around the announcement of the issuance of Islamic bonds (sukuk) ijara. This study was conducted on 10 samples of companies according to the sample criteria that made the announcement of the issuance of Islamic bonds (sukuk) ijara. Each sample used 7 days before and 7 days after the announcement of issuance of syariah bonds (sukuk) ijarah as a period of observation (window period). The method used in this research is event study to show whether there is difference of stock return in period of event before and after issuance of syariah bond (sukuk) ijarah. To test the hypothesis used paired sample t-test with alpha significance level of 5%.*

*The result of the test shows that there is no significant difference between stock return before and after announcement of issuance of syariah bond (sukuk) ijarah and announcement of issuance of syariah bond (sukuk) ijarah does not give effect to stock return around syariah bond issuance (sukuk) ijarah. In general, investors assume that the event announcement of issuance of Islamic bonds (sukuk) ijara is not a significant event.*

**Keywords:** *Syariah Bond (sukuk) Ijarah, Stock Return, Efficient Market Hypotesis (EMH), Signal Theory (Signaling Theory)*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan kumpulan beberapa instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang yang dapat diperjualbelikan dalam bentuk hutang maupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun pihak swasta (Husnan, 2005:3). Pasar modal mempunyai peran strategis dalam pembangunan perekonomian nasional. Peran tersebut antara lain adalah sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan dan wahana investasi bagi masyarakat. Perusahaan yang membutuhkan dana mempunyai beberapa cara, antara lain dengan meminjam modal ke bank, dan menerbitkan saham atau obligasi.

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

Pasar modal juga diartikan sebagai salah satu sarana atau wadah yang dapat mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang menyediakan dana sesuai dengan aturan yang ditetapkan oleh lembaga dan yang profesional berkaitan dengan efek. Di pasar modal

terdapat berbagai macam informasi, seperti laporan keuangan, kebijakan manajemen, *prospektus*, saran dari pialang atau *broker*, dan berbagai informasi lainnya.

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

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

Sukuk korporasi di Indonesia lebih dikenal dengan istilah obligasi syariah. Pada tahun 2002, Dewan Syariah Nasional mengeluarkan Fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah. Sebagai tindak lanjut dari Fatwa diatas, pada bulan Oktober tahun 2002 PT Indosat Tbk

mengeluarkan obligasi syariah untuk yang pertama kalinya di pasar modal Indonesia dengan menggunakan akad ijarah. Sejak tahun 2002 sampai 2006 sukuk korporasi mulai diramaikan, para *emiten* yang menerbitkan sukuk mulai meningkat. Sampai pada tahun 2007 *emiten* yang menerbitkan emisi sukuk tercatat sebanyak 21 penerbitan.<sup>1</sup>

Istilah sukuk mulai digunakan di pasar modal Indonesia sejak tahun 2006 akhir. Sejalan dengan dikeluarkannya Peraturan Bapepam-LK Nomor IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah. Sebelumnya digunakan istilah obligasi syariah seperti yang difatwakan oleh DSN-MUI dalam Fatwa Nomor 32 tahun 2002 tentang sukuk (Ash-Shidiq, 2013).

Sejak pertama kali penerbitan sukuk di Indonesia, menurut Kepala Biro Standar Akuntansi dan Keterbukaan Bapepam-LK sampai tahun 2016 sudah 100 kali sukuk ini terbit dengan total emisi Rp 20.425,40 miliar dan jumlah sukuk *outstanding* hingga akhir tahun 2016 mencapai 53 penerbitan dengan nilai *outstanding* Rp 11.878,0 miliar.<sup>2</sup>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

---

<sup>1</sup> <http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk---Desember-2016.aspx> akses 04 Agustus 2017

<sup>2</sup> Ibid

Gambar 1.1

## Grafik Perkembangan Sukuk di Indonesia



Sumber : Statistik Sukuk OJK

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

Khusus untuk sukuk perusahaan, ini menjadi peluang dan alternatif yang bagus bagi perusahaan dalam memenuhi kebutuhannya. Pertumbuhan sukuk dari tahun ke tahun juga memberikan sinyal bahwa



instrumen keuangan syariah ini bisa menjadi penyokong kebutuhan sumber pendanaan perusahaan untuk saat ini dan masa mendatang, dimana perusahaan bisa menerbitkan sukuk sebagai alternatif pendanaannya selain menerbitkan saham yang selama ini sudah biasa dilakukan.

Penerbitan sukuk merupakan salah satu alternatif perusahaan didalam memenuhi kebutuhan dananya. Apabila perusahaan melakukan penerbitan sukuk maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan, dan struktur modal pun akan mengalami perubahan. Bagi para investor lain atau bagi pasar, dengan adanya hutang jangka panjang ini dapat berarti dua hal (Ash-shidiq 2013) :

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

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

Baik informasi yang positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan sukuk, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Jika investor memandang positif penerbitan sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami kenaikan seiring naiknya harga saham perusahaan. Sebaliknya, jika investor memandang negatif peristiwa penerbitan sukuk, maka *return* saham perusahaan akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham perusahaan.

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

Dengan adanya penerbitan sukuk, maka pelaku pasar modal akan bereaksi pada saat dan setelah pengumuman penerbitan sukuk dipublikasikan. Harga saham diasumsikan mengalami perubahan ketika ada informasi baru dan diserap oleh pasar sehingga menghasilkan *return*.

Apabila para investor menggunakan informasi yang berupa penerbitan sukuk dalam kegiatannya, maka publikasi penerbitan sukuk *ijarah* tersebut akan memberikan dampak berupa *return* saham.

Pengumuman penerbitan sukuk akan membuat investor tertarik untuk melakukan investasi, karena karakteristiknya yang berbeda dengan obligasi konvensional. Selain itu, investor yang tertarik pada sukuk itu bukan hanya berasal dari investor syariah tetapi juga investor konvensional pun akan tertarik dengan adanya pengumuman penerbitan sukuk *ijarah* ini.

Disaat krisis, minat investor pada sukuk *ijarah* lebih tinggi daripada sukuk musyarakah dan mudharabah. Hal ini tampak dari hasil penelitian Standard & Poor's dan Moody's yang menghitung 45% sukuk yang terbit di tahun 2008 adalah sukuk *ijarah*. Jumlah penerbitan sukuk musyarakah dan mudharabah justru menurun. Hitungan Moody's penerbitan sukuk musyarakah dan mudharabah di pasar internasional masing-masing turun 83% dan 68% dari tahun 2007.<sup>3</sup>

Gahet Ascobat seora SVP *Structure Finance* HSBC Amanah juga mengatakan bahwa hingga kini sukuk yang paling banyak diminati oleh *issuer* adalah sukuk *ijarah* karena sukuk *ijarah* memiliki struktur yang lebih simpel dan mudah dibanding sukuk mudharabah.<sup>4</sup> Namun perkembangan obligasi syariah di Indonesia dikategorikan sangat lambat.

Permasalahan yang dihadapi perusahaan dalam menerbitkan sukuk yaitu

---

<sup>3</sup> <http://investasi.kontan.co.id/news/investor-kian-minati-sukuk-ijarah>, akses 04 Agustus 2017

<sup>4</sup> <http://ekonomi.inilah.com/read/detail/138968/sukuk-ijarah-paling-disukai-pasar#.U87t1WPO1wk>, akses 04 Agustus 2017

mencari aset dasar (*underlying asset*) yang digunakan sebagai jaminan untuk pelunasan hutang. Padahal suatu perusahaan tidak bisa memajang aset tertentu bagi aset dasar sukuk agar perusahaan tidak sampai memiliki obligasi gagal bayar dan tidak ada aset yang bisa diambil oleh investor.

Selain itu, minat untuk menerbitkan sukuk korporasi terbilang masih rendah akibat dari tahapan penerbitan sukuk korporasi lebih panjang daripada menerbitkan obligasi konvensional sehingga biaya dana (*cost of fund*) untuk penerbitan sukuk lebih besar dibandingkan dengan ongkos menerbitkan surat utang konvensional.

Berdasarkan uraian diatas, kalangan praktisi ekonomi mulai tertarik untuk melakukan penelitian-penelitian terkait dengan topik pada penelitian, diantaranya,

Asih Kurniati dalam penelitiannya yang membahas tentang pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan terhadap reaksi pasar mengatakan bahwa nilai dan rating obligasi syariah (sukuk) secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *cumulative abnormal return* saham. Berbeda dengan penelitian ini yang membahas perbedaan *return* sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah.

Menurut Devi Adelin (2012) dalam penelitiannya tentang pengaruh nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan terhadap *return* saham studi kasus pada perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2002-2009,

menyatakan bahwa secara parsial dan simultan variabel nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Titah Lestari Kosasih tentang pengumuman penerbitan obligasi syariah dampaknya terhadap *return* studi peristiwa pada emiten yang terdaftar di BEI, beliau menyatakan bahwa *return* sebelum pengumuman obligasi syariah cenderung menurun, sedangkan *return* naik ketika ada pengumuman penerbitan obligasi syariah, dan penerbitan obligasi syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap terhadap *return* saham harian.

Mochamad Rizki dalam penelitiannya mengenai pengaruh obligasi syariah (sukuk) terhadap reaksi pasar modal di Indonesia yang diuji dengan menggunakan regresi linier berganda pada 31 sampel penelitian, dengan sukuk *equity ratio* dan konversi rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) sebagai variabel independen serta *cumulative abnormal return* sebagai variabel dependen, menyatakan bahwa variabel independen tersebut tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

Informasi mengenai pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) akan direspon oleh investor, jika investor benar-benar memanfaatkan informasi tersebut dalam pengambilan keputusan investasinya, maka pengumuman tersebut akan berdampak pada perubahan harga saham. Untuk melihat sejauh mana investor beraksi

terhadap peristiwa tersebut dilakukan pengujian kandungan informasi peristiwa pengumuman atau penerbitan obligasi syariah (sukuk) yang dapat diukur dengan menggunakan *return* saham. Oleh karena itu penting dilakukan penelitian untuk menguji perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah.
2. Bagaimana efek pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah terhadap *return* saham di sekitar pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah.

## **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

### 1. Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut :

- a. Menjelaskan ada atau tidaknya perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah.
- b. Menjelaskan efek pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah terhadap *return* saham di sekitar pengumuman.

## 2. Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini adalah :

### a. Bagi Praktisi

Menjadi sumber informasi mengenai perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah serta memberikan referensi atau bahan pertimbangan dalam mengambil sebuah keputusan, sehingga dalam keputusan tersebut merupakan keputusan terbaik yang diambil oleh perusahaan. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai bahan kajian oleh perusahaan dalam pengambilan kebijakan mengenai penerbitan obligasi syariah (sukuk) khususnya sukuk dengan akad ijarah.

### b. Bagi Peneliti dan Akademisi

Penelitian ini sebagai sarana belajar serta untuk memperdalam pengetahuan mengenai obligasi syariah (sukuk) termasuk dalam menganalisis kandungan informasi yang terjadi khususnya pada penerbitan obligasi syariah (sukuk) ijarah. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi sumber referensi dan menambah pengetahuan dalam rangka pengembangan penelitian selanjutnya yang sejenis.

#### **D. Sistematika Pembahasan**

Skripsi ini terdiri dari 5 bab agar lebih terarah dan sistematis, dimana pada setiap bab terdapat sub-sub sebagai perincinya. Sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut :

Bab pertama merupakan pendahuluan yang menjadi gambaran awal dari penelitian skripsi ini. Bab ini berisi latar belakang yang akan menjadi landasan dari penelitian ini. Selanjutnya rumusan masalah yang ditulis dalam bentuk pertanyaan. Kemudian tujuan dan kegunaan penelitian, menggambarkan mengenai tujuan-tujuan yang akan dicapai peneliti dari penelitian ini dan bagaimana penelitian ini bermanfaat untuk berbagai pihak. Terakhir adalah sistematika penulisan skripsi dari awal sampai pada kesimpulan.

Bab kedua merupakan landasan teori sebagai kelanjutan dari bagian pendahuluan yang berisi telaah pustakayang berisi penelitian-penelitian terdahulu yang terkait dengan penelitian ini. Kemudian kerangka teoritis yang berisi mengenai teori-teori yang akan mendasari penelitian ini. Terakhir yaitu pengembangan hipotesis yang merupakan dugaan sementara penyusun berdasar dari landasan teori dan telaah pustaka.

Bab ketiga menjelaskan mengenai metode penelitian yang digunakan oleh peneliti untuk melakukan penelitian ini. Bagian metode penelitian terdiri dari populasi dan sampel, yang berisi tentang populasi yang digunakan oleh peneliti untuk penelitian ini. Selanjutnya dari



populasi tersebut diambil menjadi sebuah sampel sesuai dengan kriteria yang ditetapkan. Kemudian teknik pengumpulan data menjelaskan bagaimana penulis mendapatkan data yang nantinya akan diuji pada skripsi ini. Periode pengamatan mencakup di hari-hari mana saja peneliti akan melakukan pengujian terhadap data tersebut. Terakhir definisi operasional serta teknik analisis data. Pada definisi operasional akan dijelaskan variabel apa saja yang akan diuji, dalam penelitian ini mencakup variabel X dan variabel Y.

Bab keempat memaparkan mengenai hasil dari pengujian data beserta pembahasannya yang meliputi pengujian data secara deskriptif, uji normalitas dan pengujian hipotesisnya. Dalam uji deskriptif nantinya akan dijelaskan mengenai gambaran data –data yang ada seperti mean, nilai minimum, nilai maksimum dan standar deviasi. Bagian kedua menunjukkan terkait dengan uji normalitas, dimana pada uji ini akan diketahui apakah data yang akan diuji tersebut berdistribusi normal atau tidak. Selanjutnya hasil uji hipotesis, menunjukkan hasil olahan data yang telah diuji secara statistik, hasil tersebut dapat berupa tabel atau grafik. Terakhir yaitu pembahasan dari uji hipotesis, dari pembahasan ini akan dijelaskan keterkaitan hasil uji hipotesis dengan realita yang ada.

Bab terakhir yaitu bab kelima yang merupakan bab penutup berisi kesimpulan dan saran. Pada bagian kesimpulan berisi mengenai point-point penting dari pembahasan pada bab sebelumnya. Sedangkan saran berisi tentang saran-saran yang disampaikan oleh penulis untuk pembaca

terkait dengan penelitian selanjutnya yang sejenis, karena penulis berharap penelitian selanjutnya dapat lebih baik.

Pada bagian terakhir dari skripsi ini adalah daftar pustaka serta lampiran-lampiran. Pada bagian daftar pustaka akan ditunjukkan referensi-referensi apa saja yang digunakan sebagai acuan dalam penelitian ini. Daftar pustaka nantinya akan mencakup referensi dari buku, jurnal, skripsi, situs online, dan adanya peraturan-peraturan pemerintah atau fatwa terkait topik skripsi ini. Sekanjutnya terakhir pada bagian lampiran akan disertakan informasi tambahan berupa profil perusahaan, olahan data, serta informasi lain yang terkait dengan penelitian ini.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* pada perusahaan yang tergabung dalam Daftar Efek Syariah (DES) 2007-2016, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil uji hipotesis menggunakan uji *paired sample test* menunjukkan tidak adanya perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*.
2. Kemudian dari hasil uji hipotesis menggunakan uji *one sample t-test* menunjukkan tidak terdapat efek dari peristiwa pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah* terhadap *return* saham disekitar peristiwa penerbitan obligasi syariah (sukuk) *ijarah*. Hal tersebut dapat disebabkan karena investor belum begitu mengetahui tentang keunggulan-keunggulan obligasi syariah (sukuk) dan penerbitan obligasi syariah (sukuk) itu sendiri belum begitu banyak seperti obligasi konvensional sehingga investor cenderung *wait and see*. Oleh sebab itu hal ini tidak mengakibatkan terjadinya *abnormal return* yang signifikan. Hal tersebut artinya peristiwa pengumuman obligasi syariah (sukuk) *ijarah* bukan suatu peristiwa yang dijadikan pertimbangan

utama oleh sebagian besar investor dalam pengambilan keputusan investasi.

## B. Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas serta keterbatasan penelitian ini, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya supaya lebih sempurna dari penelitian sebelumnya. Berikut beberapa saran yang bisa diberikan oleh penulis :

1. Penelitian ini menggunakan sukuk *ijarah* sebagai variabel independennya. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan sukuk *mudharabah* sebagai variabel independennya. Hal ini untuk mengetahui apakah sukuk *ijarah* atau sukuk *mudharabah* lah yang merupakan informasi bermakna (*good news*) untuk para investor. Hal tersebut bisa dilakukan untuk penelitian selanjutnya.
2. Penelitian ini menggunakan metode *market adjusted model* untuk mengestimasi *return ekspektasian*. Padahal terdapat tiga metode untuk mengestimasi *return ekspektasian* yaitu, metode *mean adjusted model*, *market model* dan *market adjusted model*, untuk penelitian ini sudah menggunakan metode *market adjusted model*, sehingga untuk penelitian selanjutnya bisa menggunakan dua metode yang lain tersebut.
3. Periode pengamatan dalam penelitian ini yaitu 7 hari sebelum peristiwa dan 7 hari sesudah peristiwa, untuk penelitian selanjutnya periode pengamatannya untuk bisa lebih dikembangkan lagi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. (2003). *Statistik Induktif untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Adelin, Devi. (2012). Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap Return Saham. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Ar-Rifa'i, Muhammad Nasib. (2012). *Ringkasan Tafsir Ibnu Katsir 1*. Jakarta: Gema Insani.
- Ash Shidiq, Fahmi Nashrul Haq. (2013). Pengaruh Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Sukuk (Event Study Pada Perusahaan-perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2013). Skripsi Fakultas Syariah dan Hukum Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Bungin, Burhan. (2005). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Kencana.
- Brigham Eugene F, Joel F. Houston. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham dan Hadi Yovi Lavianti. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 33/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah *mudharabah*.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah.
- Fatwa Dewan Syariah MUI Nomor : 41/DSN-MUI/III/2004, tentang obligasi syariah *ijarah*.

Ghonyah, Nunung, dkk. (2008). *Reaksi Pasar Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) Ke IX. Pontianak.

<http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/daftar-efek-syariah/Default.aspx> diakses pada 2 Juli 2017

<http://www.republika.co.id/berita/internasional/global/11/10/14/lt22fe-2%20penerbitan-sukuk-jadi-alternatif-di-tengah-krisis-ekonomi-global> diakses pada 29 Juni 2017

<http://investasi.kontan.co.id/news/investor-kian-minati-sukuk-ijarah> diakses 04 Agustus 2017

Huda, Nurul dan Mustafa Edwin Nasution. (2007). *Investasi Pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Prenada Media.

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

Jogiyanto. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFU UGM.

Kementerian Agama RI. (2010). *Al-Qur'an dan Terjemahannya*. Jakarta : Kementerian Agama RI.

Kurniati, Asih. (2012). *Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar*. Universitas Mercu Buana Press.

Resi, Primadani. *Reaksi Pasar Terhadap Penerbitan Obligasi Syariah Pada Tahun 2005-2011*. E-jurnal Universitas Negeri Surabaya.

Sugiyono (2009). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung:Alfabeta.

- Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syariah : Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Erduadus. (2009). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tim Penyusun Himpunan Skema Sukuk. (2011). *Himpunan Skema Sukuk (mudharabah dan ijarah)*.
- Titah Lestari Kosasih. *Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah Dampaknya Terhadap Return Saham*. Universitas Komputer Indonesia.
- Wahana, Komputer. (2009). *Pengolahan Data Statistik SPSS 16.0*. Jakarta: Salemba Infotek.

LAMPIRAN I

HASIL PENGOLAHAN SPSS

1. UJI ONE SAMPLE KOLMOGOROV-SMIRNOV TEST

Descriptive Statistics

	N	Mean	Std. Deviation	Minimum	Maximum
AAR_SEBELUM	7	1.5565714 29E-4	.0062760386	6.3248000E-3	.0118071
AAR_SESUDAH	7	.00392995 7	.0070246480	6.1597000E-3	.0120620

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		AAR_SEBELUM	AAR_SESUDAH
N		7	7
Normal Parameters <sup>a</sup>	Mean	-.000155657	.003929957
	Std. Deviation	.0062760386	.0070246480
Most Extreme Differences	Absolute	.208	.245
	Positive	.208	.192
	Negative	-.163	-.245
Kolmogorov-Smirnov Z		.551	.649



Asymp. Sig. (2-tailed)	.922	.794
a. Test distribution is Normal.		

## 2. UJI PAIRED SAMPLE T-TEST

Paired Samples Statistics

	Mean	N	Std. Deviation	Std. Error Mean
Pair 1 AAR_SEBELUM	- 1.5565714 29E-4	7	.0062760386	.0023721196
AAR_SESUDAH	.00392995 7	7	.0070246480	.0026550674

Paired Samples Correlations

	N	Correlation	Sig.
Pair 1 AAR_SEBELUM & AAR_SESUDAH	7	.485	.270

Paired Samples Test

	Pairs
Statistics	Pair 1

		AAR_SEBELUM
		-
		AAR_SESUDAH
Paired Differences	Mean	-.0040856143
	Std. Deviation	.0067831577
	Std. Error Mean	.0025637926
	95% Confidence Interval of the Difference	
	Lower	-.0103589888
	Upper	.0021877603
T		-1.594
Df		6
Sig. (2-tailed)		.162

### 3. UJI ONE SAMPLE T-TEST

One-Sample Test

	Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
t_7	-1.284	9	.231	-.0039115800	-.010804319	.002981159
t_6	.308	9	.765	.0040539200	-.025709009	.033816849

t_5	-0.005	9	.996	-0.000588100	-0.026179963	.026062343
t_4	-.150	9	.884	-.0020617300	-.033158051	.029034591
t_3	-.381	9	.712	-.0045937300	-.031864806	.022677346
t_2	1.299	9	.226	.0118071200	-.008756609	.032370849
t_1	-.789	9	.450	-.0063248500	-.024462355	.011812655
t0	-1.454	9	.180	-.0132435100	-.033849880	.007362860
t1	.684	9	.511	.0067814000	-.015659552	.029222352
t2	.853	9	.416	.0065451200	-.010806637	.023896877
t3	-.903	9	.390	-.0053313100	-.018692262	.008029642
t4	.913	9	.385	.0091360800	-.013496921	.031769081
t5	-.647	9	.534	-.0061597100	-.027685411	.015365991
t6	.860	9	.412	.0120620000	-.019659668	.043783668
t7	.542	9	.601	.0044761100	-.014197793	.023150013

## LAMPIRAN II

### DAFTAR TERJEMAH

No	Halaman	Terjemahan
1	22	Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba(yang belum dipungut) jika kamu orang-orang beriman (278). Maka jika kamu tidak mengerjakan (meninggalkan sisa riba), maka ketahuilah bahwa Allah dan Rasulnya akan memerangimu. Dan jika kamu bertaubat (dari pengambilan riba), maka bagimu pokok hartamu, kamu tidak menganiaya dan tidak (pula) dianiaya (279)
2	27	Para Ibu hendaknya menyusui anak-anaknya selama 2 tahun penuh yaitu bagi yang ingin menyempurnakan penyusuan. Dan kewajiban ayah memberi makan dan pakaian kepada para ibu dengan cara ma'ruf. Seseorang tidak dibebabni melainkan menurut kadar kesanggupannya. Janganlah seorang ibu menderita kesengsaraan krena anaknya dan seorang ayah karena anaknya, dan waris pun berkewajiban demikian. Apabila keduanya ingin menyapih (sebelum 2 tahun) dengan kerelaan keduanya dan permusyawaratan, maka tidak ada dosa atas keduanya. Dan jika anakmu ingin disusukan oleh orang lain, maka tidak ada dosa bagimu apabila kamu memberikan pembayaran menurut yang patut. Bertakwalah kamu kepada Allah dan ketahuilah bahwa Allah Maha Melihat apa yang kamu kerjakan.

LAMPIRAN  
III

**DATA CLOSE PRICE DAN IHSG**

Kode	N	Tanggal	Close Price	IHSG	Rit	RM	AR
ELTY	- 8	17/06/2009	295	2025			
ELTY	- 7	18/06/2009	285	1951	-0,033898	-0,03654	0,002645
ELTY	- 6	19/06/2009	285	1990	0,000000	0,01999	-0,019990
ELTY	- 5	22/06/2009	270	1975	-0,052632	-0,00754	-0,045094
ELTY	- 4	23/06/2009	250	1914	-0,074074	-0,03089	-0,043188
ELTY	- 3	24/06/2009	280	1996	0,120000	0,04284	0,077158
ELTY	- 2	25/06/2009	305	2044	0,089286	0,02405	0,065238
ELTY	- 1	26/06/2009	290	2040	-0,049180	-0,00196	-0,047223
ELTY	0	29/06/2009	300	2034	0,034483	-0,00294	0,037424
ELTY	1	30/06/2009	295	2027	-0,016667	-0,00344	-0,013225
ELTY	2	01/07/2009	310	2060	0,050847	0,01628	0,034567
ELTY	3	02/07/2009	305	2066	-0,016129	0,00291	-0,019042
ELTY	4	03/07/2009	305	2075	0,000000	0,00436	-0,004356
ELTY	5	06/07/2009	285	2035	-0,065574	-0,01928	-0,046297

ELTY	6	07/07/2009	320	2084	0,122807	0,02408	0,098728
ELTY	7	09/07/2009	315	2063	-0,015625	-0,01008	-0,005548
MTDL	-						
MTDL	8	16/06/2008	165	2398			
MTDL	-						
MTDL	7	17/06/2008	161	2378	-0,024242	-0,00834	-0,015902
MTDL	-						
MTDL	6	18/06/2008	158	2365	-0,018634	-0,00547	-0,013167
MTDL	-						
MTDL	5	19/06/2008	156	2373	-0,012658	0,00338	-0,016041
MTDL	-						
MTDL	4	20/06/2008	156	2372	0,000000	-0,00042	0,000421
MTDL	-						
MTDL	3	23/06/2008	154	2363	-0,012821	-0,00379	-0,009026
MTDL	-						
MTDL	2	24/06/2008	155	2365	0,006494	0,00085	0,005647
MTDL	-						
MTDL	1	25/06/2008	153	2341	-0,012903	-0,01015	-0,002755
MTDL	0	26/06/2008	148	2351	-0,032680	0,00427	-0,036951
MTDL	1	27/06/2008	143	2332	-0,033784	-0,00808	-0,025702
MTDL	2	30/06/2008	143	2349	0,000000	0,00729	-0,007290
MTDL	3	01/07/2008	139	2379	-0,027972	0,01277	-0,040743
MTDL	4	02/07/2008	135	2378	-0,028777	-0,00042	-0,028357
MTDL	5	03/07/2008	130	2287	-0,037037	-0,03827	0,001230
MTDL	6	04/07/2008	130	2315	0,000000	0,01224	-0,012243
MTDL	7	07/07/2008	128	2304	-0,015385	-0,00475	-0,010633
AISA 1	-						
AISA 1	8	18/03/2013	1220	4803			
AISA 1	-	19/03/2013	1240	4823	0,0163934	0,0041641	0,01222938

	7						
AISA 1	-						
AISA 1	6	20/03/2013	1270	4832	0,0241935	0,0018661	0,02232749
AISA 1	-						
AISA 1	5	21/03/2013	1310	4803	0,0314961	-0,0060017	0,03749772
AISA 1	-						
AISA 1	4	22/03/2013	1260	4723	0,0381679	-0,0166563	-0,02151168
AISA 1	-						
AISA 1	3	25/03/2013	1260	4800	0,0000000	0,0163032	-0,01630320
AISA 1	-						
AISA 1	2	26/03/2013	1290	4843	0,0238095	0,0089583	0,01485119
AISA 1	-						
AISA 1	1	27/03/2013	1300	4928	0,0077519	0,0175511	-0,00979917
AISA 1	0	28/03/2013	1280	4941	0,0153846	0,0026380	-0,01802260
AISA 1	1	01/04/2013	1370	4938	0,0703125	-0,0006072	0,07091966
AISA 1	-						
AISA 1	2	02/04/2013	1360	4957	0,0072993	0,0038477	-0,01114698
AISA 1	3	03/04/2013	1360	4981	0,0000000	0,0048416	-0,00484164
AISA 1	-						
AISA 1	4	04/04/2013	1330	4923	0,0220588	-0,0116442	-0,01041458
AISA 1	5	05/04/2013	1330	4926	0,0000000	0,0006094	-0,00060938
AISA 1	6	08/04/2013	1250	4898	0,0601504	-0,0056841	-0,05446625
AISA 1	7	09/04/2013	1210	4900	0,0320000	0,0004083	-0,03240833
AISA 2	-						
AISA 2	8	17/06/2016	1465	4835			
AISA 2	-						
AISA 2	7	20/06/2016	1450	4863	0,0102389	0,005791107	0,0160300144
AISA 2	-						
AISA 2	-	21/06/2016	1445	4879	-	0,003290150	-

	6				0,0034483		0,0067384260
AISA 2	-						
AISA 2	5	22/06/2016	1455	4897	0,0069204	0,003689281	0,0032311346
AISA 2	-						
AISA 2	4	23/06/2016	1455	4874	0,0000000	-0,004696753	0,0046967531
AISA 2	-						
AISA 2	3	24/06/2016	1430	4834	0,0171821	-0,008206812	0,0089753189
AISA 2	-						
AISA 2	2	27/06/2016	1430	4836	0,0000000	0,000413736	0,0004137360
AISA 2	-						
AISA 2	1	28/06/2016	1475	4882	0,0314685	0,009511993	0,0219565381
AISA 2	0	29/06/2016	1510	4980	0,0237288	0,020073740	0,0036550733
AISA 2	1	30/06/2016	1590	5017	0,0529801	0,007429719	0,0455504136
AISA 2	2	01/07/2016	1660	4971	0,0440252	-0,009168826	0,0531939832
AISA 2	3	11/07/2016	1740	5069	0,0481928	0,019714343	0,0284784279
AISA 2	4	12/07/2016	1790	5099	0,0287356	0,005918327	0,0228173051
AISA 2	5	13/07/2016	1835	5134	0,0251397	0,006864091	0,0182755738
AISA 2	6	14/07/2016	1920	5083	0,0463215	-0,009933775	0,0562553007
AISA 2	7	15/07/2016	1960	5110	0,0208333	0,005311824	0,0155215096
EXCL	-						
EXCL	8	10/11/2015	3145	4451			
EXCL	-						
EXCL	7	11/11/2015	3150	4462	0,0015898	0,002471355	0,0008815296
EXCL	-						
EXCL	6	13/11/2015	3500	4473	0,1111111	0,002465262	0,1086458489
EXCL	-						
EXCL	5	16/11/2015	3350	4442	0,0428571	-0,006930472	0,0359266711
EXCL	-						
EXCL	4	17/11/2015	3700	4501	0,1044776	0,013282305	0,0911953067
EXCL	-						
EXCL	-	18/11/2015	3505	4498	-	-0,000666519	-



	3				0,0527027		0,0520361842
EXCL	-						
EXCL	2	19/11/2015	3700	4519	0,0556348	0,004668742	0,0509660658
EXCL	-						
EXCL	1	20/11/2015	3820	4561	0,0324324	0,009294092	0,0231383408
EXCL	0	23/11/2015	3750	4541	0,0183246	-0,004385003	0,0139396040
EXCL	1	24/11/2015	3695	4545	0,0146667	0,000880863	0,0155475299
EXCL	2	25/11/2015	3770	4585	0,0202977	0,008800880	0,0114968195
EXCL	3	26/11/2015	3770	4597	0,0000000	0,002617230	0,0026172301
EXCL	4	27/11/2015	3770	4560	0,0000000	-0,008048727	0,0080487274
EXCL	5	30/11/2015	3460	4446	0,0822281	-0,025000000	0,0572281167
EXCL	6	01/12/2015	3575	4556	0,0332370	0,024741341	0,0084956537
EXCL	7	02/12/2015	3670	4546	0,0265734	-0,002194908	0,0287683344
SMRA	-						
SMRA	8	03/06/2008	178	2404			
SMRA	-						
SMRA	7	04/06/2008	173	2363	-0,028090	-0,01705491	-0,011034979
SMRA	-						
SMRA	6	05/06/2008	170	2400	-0,017341	0,01565806	-0,032999102
SMRA	-						
SMRA	5	06/06/2008	170	2402	0,0000000	0,000833333	-0,000833333
SMRA	-						
SMRA	4	09/06/2008	160	2410	-0,058824	0,00333056	-0,062154087
SMRA	-						
SMRA	3	10/06/2008	148	2374	-0,075000	-0,01493776	-0,060062241
SMRA	-						
SMRA	2	11/06/2008	150	2375	0,013514	0,00042123	0,013092284

SMRA	-	12/06/2008	145	2409	-0,033333	0,01431579	-0,047649123
SMRA	0	13/06/2008	135	2398	-0,068966	-0,00456621	-0,064399307
SMRA	1	16/06/2008	135	2398	0,000000	0,00000000	0,000000000
SMRA	2	17/06/2008	130	2378	-0,037037	-0,00834028	-0,028696753
SMRA	3	18/06/2008	128	2365	-0,015385	-0,00546678	-0,009917837
SMRA	4	19/06/2008	140	2373	0,093750	0,00338266	0,090367336
SMRA	5	20/06/2008	138	2372	-0,014286	-0,00042141	-0,013864307
SMRA	6	23/06/2008	135	2363	-0,021739	-0,00379427	-0,017944864
SMRA	7	24/06/2008	135	2365	0,000000	0,00084638	-0,000846382
ISAT 2	-	15/05/2007	7000	2038			
ISAT 2	-	16/05/2007	7000	2064	0,000000	0,01275761	-0,012757605
ISAT 2	-	21/05/2007	6950	2071	-0,007143	0,00339147	-0,010534330
ISAT 2	-	22/05/2007	7050	2079	0,014388	0,00386287	0,010525621
ISAT 2	-	23/05/2007	7000	2104	-0,007092	0,01202501	-0,019117211
ISAT 2	-	24/05/2007	7050	2079	0,007143	-0,01188213	0,019024986
ISAT 2	-	25/05/2007	7000	2060	-0,007092	-0,00913901	0,002046811
ISAT 2	-	28/05/2007	7050	2077	0,007143	0,00825243	-0,001109570
ISAT 2	0	29/05/2007	6900	2059	-0,021277	-0,00866635	-0,012610250
ISAT 2	1	30/05/2007	6750	2055	-0,021739	-0,00194269	-0,019796440
ISAT 2	2	31/05/2007	6750	2084	0,000000	0,01411192	-0,014111922
ISAT 2	3	04/06/2007	6800	2112	0,007407	0,01343570	-0,006028293

ISAT 2	4	05/06/2007	6800	2093	0,000000	-0,00899621	0,008996212
ISAT 2	5	06/06/2007	6700	2102	-0,014706	0,00430005	-0,019005930
ISAT 2	6	07/06/2007	6700	2094	0,000000	-0,00380590	0,003805899
ISAT 2	7	08/06/2007	6500	2054	-0,029851	-0,01910220	-0,010748550
ISAT 3	-						
ISAT 3	8	13/03/2008	6150	2441			
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	7	14/03/2008	6000	2383	0,0243902	-0,023760754	0,0006294901
ISAT 3	-						
ISAT 3	6	17/03/2008	6000	2312	0,0000000	-0,029794377	0,0297943768
ISAT 3	-						
ISAT 3	5	18/03/2008	6550	2340	0,0916667	0,012110727	0,0795559400
ISAT 3	-						
ISAT 3	4	19/03/2008	6800	2324	0,0381679	-0,006837607	0,0450055458
ISAT 3	-						
ISAT 3	3	24/03/2008	6800	2339	0,0000000	0,006454389	0,0064543890
ISAT 3	-						
ISAT 3	2	25/03/2008	6950	2420	0,0220588	0,034630184	0,0125713603
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	1	26/03/2008	6900	2441	0,0071942	0,008677686	0,0158719306
ISAT 3	0	27/03/2008	6950	2451	0,0072464	0,004096682	0,0031496951
ISAT 3	1	28/03/2008	7150	2478	0,0287770	0,011015912	0,0177610665
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	2	31/03/2008	7100	2447	0,0069930	-0,012510089	0,0055170818
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	3	01/04/2008	7000	2393	0,0140845	-0,022067838	0,0079833311
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	4	02/04/2008	6900	2342	0,0142857	-0,021312160	0,0070264462
ISAT 3	-				-		-
ISAT 3	5	03/04/2006	6850	2238	0,0072464	-0,044406490	0,0371601134

ISAT 3	6	04/04/2008	6950	2277	0,0145985	0,017426273	0,0028277333	-
ISAT 3	7	07/04/2008	6900	2287	0,0071942	0,004391744	0,0115859881	-
ISAT 4	8	17/11/2009	5200	2474				
ISAT 4	7	18/11/2009	5250	2484	0,0096154	0,00404204	0,0055733474	-
ISAT 4	6	19/11/2009	5150	2469	0,0190476	-0,00603865	0,0130089717	-
ISAT 4	5	20/11/2009	5100	2487	0,0097087	0,00729040	0,0169991388	-
ISAT 4	4	23/11/2009	5050	2481	0,0098039	-0,00241255	0,0073913763	-
ISAT 4	3	24/11/2009	5100	2472	0,0099010	-0,00362757	0,0135285596	-
ISAT 4	2	25/11/2009	5150	2462	0,0098039	-0,00404531	0,0138492290	-
ISAT 4	1	26/11/2009	5000	2394	0,0291262	-0,02761982	0,0015063923	-
ISAT 4	0	30/11/2009	4850	2416	0,0300000	0,00918964	0,0391896408	-
ISAT 4	1	01/12/2009	4875	2453	0,0051546	0,01531457	0,0101599304	-
ISAT 4	2	02/12/2009	5000	2472	0,0256410	0,00774562	0,0178954080	-
ISAT 4	3	03/12/2009	4975	2500	0,0050000	0,01132686	0,0163268608	-
ISAT 4	4	04/12/2009	5000	2512	0,0050251	0,00480000	0,0002251256	-
ISAT 4	5	07/12/2009	4900	2484	0,0200000	-0,01114650	0,0088535032	-
ISAT 4	6	08/12/2009	4850	2484	-	0,00000000	-	-

					0,0102041		0,0102040816
ISAT 4	7	09/12/2009	4900	2481	0,0103093	-0,00120773	0,0115170078
ISAT 5	- 8	07/06/2012	3850	3841			
ISAT 5	- 7	08/06/2012	3825	3825	0,0064935	-0,00416558	0,0023279246
ISAT 5	- 6	11/06/2012	3775	3866	0,0130719	0,01071895	0,0237908497
ISAT 5	- 5	12/06/2012	3700	3853	0,0198675	-0,00336265	0,0165049009
ISAT 5	- 4	13/06/2012	3675	3860	0,0067568	0,00181677	0,0085735229
ISAT 5	- 3	14/06/2012	3600	3792	0,0204082	-0,01761658	0,0027915830
ISAT 5	- 2	15/06/2012	3500	3818	0,0277778	0,00685654	0,0346343179
ISAT 5	- 1	18/06/2012	3600	3860	0,0285714	0,01100052	0,0175709047
ISAT 5	0	19/06/2012	3650	3881	0,0138889	0,00544041	0,0084484744
ISAT 5	1	20/06/2012	3775	3944	0,0342466	0,01623293	0,0180136457
ISAT 5	2	21/06/2012	3750	3902	0,0066225	-0,01064909	0,0040265707
ISAT 5	3	22/06/2012	3775	3890	0,0066667	-0,00307535	0,0097420126
ISAT 5	4	25/06/2012	3725	3858	0,0132450	-0,00822622	0,0050188120
ISAT 5	5	26/06/2012	3850	3881	0,0335570	0,00596164	0,0275954088
ISAT 5	6	27/06/2012	4100	3935	0,0649351	0,01391394	0,0510211252
ISAT 5	7	28/06/2012	4300	3888	0,0487805	-0,01194409	0,0607245793

LAMPIRAN IV

**PERHITUNGAN AVERAGE ABNORMAL RETURN**

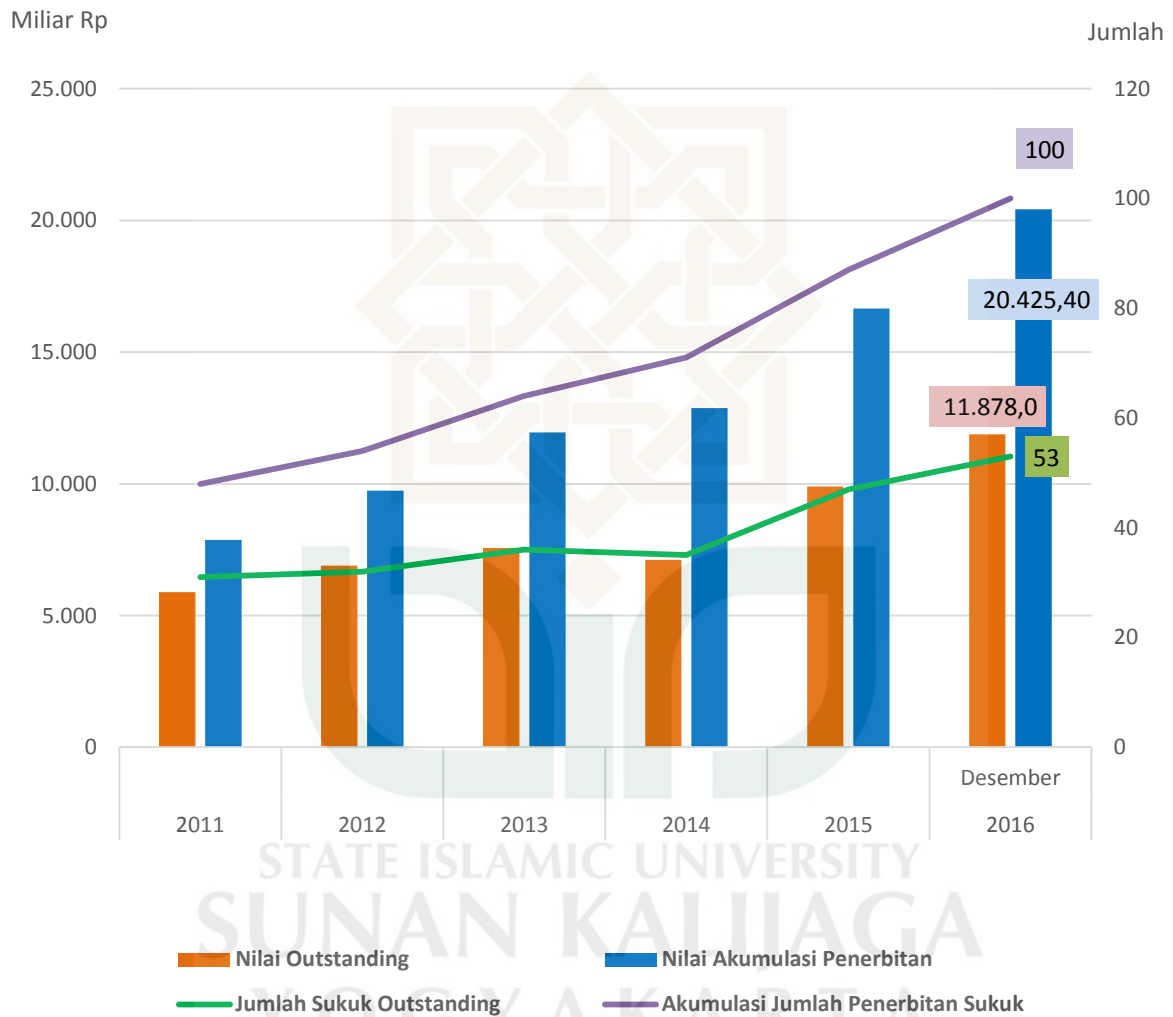
HARI	ELTY	MTDL	AISA 1	AISA 2	EXCL	SMRA	ISAT 2	ISAT 3	ISAT 4	ISAT 5	AAR
-7	0,00265	-	0,01223	-0,01603	-0,00088	-0,01103	-0,01276	-0,00063	0,00557	-0,00233	-0,00391
-6	-0,01999	-	0,02233	-0,00674	0,10865	-0,03300	-0,01053	0,02979	-0,01301	-0,02379	0,00405
-5	-0,04509	-	0,03750	0,00323	-0,03593	-0,00083	0,01053	0,07956	-0,01700	-0,01650	-0,00006
-4	-0,04319	0,00042	-0,02151	0,00470	0,09120	-0,06215	-0,01912	0,04501	-0,00739	-0,00857	-0,00206
-3	0,07716	0,00903	-0,01630	-0,00898	-0,05204	-0,06006	0,01902	-0,00645	0,01353	-0,00279	-0,00459
-2	0,06524	0,00565	0,01485	-0,00041	0,05097	0,01309	0,00205	-0,01257	0,01385	-0,03463	0,01181
-1	-0,04722	0,00276	-0,00980	0,02196	0,02314	-0,04765	-0,00111	-0,01587	-0,00151	0,01757	-0,00632
0	0,03742	0,03695	-0,01802	0,00366	-0,01394	-0,06440	-0,01261	0,00315	-0,03919	0,00845	-0,01324
1	-0,01323	0,02570	0,07092	0,04555	-0,01555	0,00000	-0,01980	0,01776	-0,01016	0,01801	0,00678
2	0,03457	0,00729	-0,01115	0,05319	0,01150	-0,02870	-0,01411	0,00552	0,01790	0,00403	0,00655
3	-0,01904	0,04074	-0,00484	0,02848	-0,00262	-0,00992	-0,00603	0,00798	-0,01633	0,00974	-0,00533
4	-0,00436	0,02836	-0,01041	0,02282	0,00805	0,09037	0,00900	0,00703	0,00225	-0,00502	0,00914
5	-0,04630	0,00123	-0,00061	0,01828	-0,05723	-0,01386	-0,01901	0,03716	-0,00885	0,02760	-0,00616
6	0,09873	-	-0,05447	0,05626	0,00850	-0,01794	0,00381	-0,00283	-0,01020	0,05102	0,01206

		0,01224									
7	-0,00555	0,01063	-0,03241	0,01552	0,02877	-0,00085	-0,01075	-0,01159	0,01152	0,06072	0,00448



# SUKUK

## Perkembangan Sukuk Korporasi





**Sukuk Korporasi yang Masih Beredar  
Per Desember 2016**

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
1.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap III Tahun 2015 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	10-Des-15	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	10-Des-15	08-Des-25	41.000.000.000
3.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri B	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	05-Jun-15	02-Des-18	258.000.000.000
4.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri C	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	05-Jun-15	02-Des-20	323.000.000.000
5.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2015 Seri D	Ijarah	PT XL Axiata Tbk	23-Nop-15	05-Jun-15	02-Des-22	425.000.000.000
6.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Jun-15	12-Des-19	76.000.000.000
7.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri C	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Jun-15	04-Jun-20	67.000.000.000
8.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Jun-15	04-Jun-22	43.000.000.000

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
	Tahun 2015 Seri D						
9.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2015 Seri E	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Jun-15	04-Jun-25	175.000.000.000
10.	PUB Sukuk Ijarah I Tahap III	Ijarah	PT Summarecon Agung Tbk	03-Des-13	23-Apr-15	22-Apr-18	150.000.000.000
11.	Sukuk Mudharabah I BNI	Mudharabah	PT Bank BNI Syariah	15-Mei-15	27-Mei-15	26-Mei-18	500.000.000.000
12.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	15-Des-14	12-Des-17	64.000.000.000
13.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	15-Des-14	12-Des-19	16.000.000.000
14.	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Tahun 2014 Seri C	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	15-Des-14	12-Des-21	110.000.000.000
15.	Sukuk Mudharabah blkt I Adira Tahap II Tahun 2014 Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	21-Feb-13	13-Nop-14	12-Nop-17	45.000.000.000
16.	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap II Tahun 2014	Mudharabah	PT Summarecon Agung Tbk	30-Jun-13	13-Okt-14	10-Okt-19	300.000.000.000
17.	Sukuk Mudharabah blkt I Bank BII Tahap I Tahun 2014	Mudharabah	PT Bank Maybank Indonesia	30-Jun-14	10-Jul-14	08-Jul-17	300.000.000.000

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
			Tbk				
18.	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap I Tahun 2013	Ijarah	PT Summarecon Agung Tbk	03-Des-13	12-Des-13	11-Des-18	150.000.000.000
19.	Sukuk Ijarah blkt I PLN Tahap II Tahun 2013 Seri A	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	11-Des-13	10-Des-18	321.000.000.000
20.	Sukuk Ijarah blkt I PLN Tahap II Tahun 2013 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	11-Des-13	10-Des-18	108.000.000.000
21.	Sukuk Ijarah I PLN Tahap I Tahun 2013	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	27-Jun-13	08-Jul-13	05-Jul-20	121.000.000.000
22.	Sukuk Ijarah TPS Food I Tahun 2013	Ijarah	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	28-Mar-13	08-Apr-13	05-Apr-18	300.000.000.000
23.	Sukuk Ijarah Aneka Gas Industri II Tahun 2012	Ijarah	PT Aneka Gas Industri	05-Des-12	19-Des-12	18-Dec-17	200.000.000.000
24.	Sukuk Ijarah Sumberdaya Sewatama I Tahun 2012	Ijarah	PT Sumberdaya Sewatama	24-Nov-12	3-Dec-12	30-Nov-17	200.000.000.000
25.	Sukuk Subordinasi	Mudharabah	PT Adhi	27-Jun-12	18-Mar-13	15-Mar-18	

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
	Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap II Tahun 2013		Karya (Persero) Tbk				125.000.000.000
26.	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Adhi Tahap I Tahun 2012	Mudharabah	PT Adhi Karya (Persero) Tbk	27-Jun-12	04-Jul-12	03-Jul-17	125.000.000.000
27.	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	Mudharabah	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	22-Jun-12	01-Apr-13	28-Mar-23	700.000.000.000
28.	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	Mudharabah	PT Bank Muamalat Indonesia Tbk	22-Jun-12	04-Jul-12	29-Jun-22	800.000.000.000
29.	Sukuk Ijarah Indosat V Tahun 2012	Ijarah	PT Indosat Tbk	19-Jun-12	28-Jun-12	27-Jun-19	300.000.000.000
30.	Sukuk Mudharabah II Mayora Indah Tahun 2012	Mudharabah	PT Mayora Indah Tbk.	1-May-12	10-May-12	9-May-17	250.000.000.000
31.	Sukuk Ijarah PLN V Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	30-Jun-10	09-Jul-10	08-Jul-22	340.000.000.000
32.	Sukuk Ijarah PLN IV	Ijarah	PT	31-Dec-09	13-Jan-10	12-Jan-17	

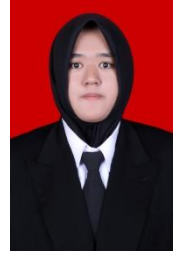
No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
	Tahun 2010 Seri A		Perusahaan Listrik Negara (Persero)				130.000.000.000
33.	Sukuk Ijarah PLN IV Tahun 2010 Seri B	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	31-Dec-09	13-Jan-10	12-Jan-20	167.000.000.000
34.	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri A	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	29-May-09	31-Mar-23	45.000.000.000
35.	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker II Tahun 2009 Seri B	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	15-May-09	29-May-09	31-Mar-23	55.000.000.000
36.	Sukuk Ijarah PLN II Tahun 2007	Ijarah	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	10-Jul-07	11-Jul-07	10-Jul-17	300.000.000.000
37.	Sukuk Ijarah Berlian Laju Tanker Tahun 2007	Ijarah	PT Berlian Laju Tanker Tbk	05-Jul-07	06-Jul-07	31-Mar-23	200.000.000.000
38.	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap I Adira 2015 Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	25-Jun-15	01-Jul-15	30-Jun-18	59.000.000.000
39.	Sukuk Mudharabah II	Mudharabah	PT Bank	30-Dec-15		15-Jan-23	

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
	Bank Nagari 2015		Pembanguna n Daerah Sumatera Barat				100.000.000.000
40.	Sukuk Mudharabah I Tahap II	Mudharabah	PT Bank Maybank Indonesia Tbk	30-Jun-14	6-7 Juni 2016	10-Jun-19	700.000.000.000
41.	Sukuk Mudharabah II	Mudharabah	PT Bank Pembanguna n Daerah Sulawesi Selatan dan Selawesi Barat	29-Jun-16	18-Jul-16	15-Jul-21	50.000.000.000
42.	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016	Mudharabah	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	29-Jun-16	20-Jul-16	19-Jul-21	1.200.000.000.000
43.	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap II Seri A	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	25-Jun-15	27-Jul-16	06-Agust-17	30.000.000.000
44.	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap II Seri B	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance Tbk	25-Jun-15	27-Jul-16	26-Jul-19	42.000.000.000
45.	PUB Sukuk Mudharabah II Tahap II Seri C	Mudharabah	PT Adira Dinamika Multifinance	25-Jun-15	27-Jul-16	26-Jul-21	14.000.000.000

No	Nama Sukuk	Struktur/ Akad	Nama Penerbit Efek	Tanggal Efektif	Tanggal Pencatatan	Tanggal Jatuh Tempo	Nilai Nominal (Rp)
			Tbk				
46.	PUB Sukuk Ijarah I Tahap IV Indosat Seri A	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Sep-16	12-Sep-17	163.000.000.000
47.	PUB Sukuk Ijarah I Tahap IV Indosat Seri B	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Sep-16	02-Sep-19	61.000.000.000
48.	PUB Sukuk Ijarah I Tahap IV Indosat Seri C	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Sep-16	02-Sep-21	10.000.000.000
49.	PUB Sukuk Ijarah I Tahap IV Indosat Seri D	Ijarah	PT Indosat Tbk	04-Des-14	05-Sep-16	02-Sep-26	54.000.000.000
50.	Sukuk Mudharabah I BRI Syariah	Mudharabah	PT Bank BRISyariah	08-Nop-16	16-Nov-16	18-nov-23	1.000.000.000.000
51.	Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I	Ijarah	PT Angkasa Pura I	10-Nov-2016	23-Nov-2016	22-Nov-21	268.000.000.000
52.	Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I	Ijarah	PT Angkasa Pura I	10-Nov-2016	23-Nov-2016	22-Nov-23	55.000.000.000
53.	Sukuk Ijarah I Angkasa Pura I	Ijarah	PT Angkasa Pura I	10-Nov-2016	23-Nov-2016	22-Nov-26	177.000.000.000
<b>Jumlah</b>							<b>11.878.000.000.000</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## CURICULUM VITAE



Nama : Almas Kartika Islami

Tempat Tanggal Lahir : Wonosobo, 21 April 1995

Jurusan / Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Nama Orang Tua : H. Ony Ferianto, SH  
Muflikhatun (Almh)

Alamat : Tempelsari Rt 01 Rw 02 Maduretno Kalikajar  
Wonosobo Jawa Tengah

No HP : 081326613774

Email : [almaskartika21@gmail.com](mailto:almaskartika21@gmail.com)

Riwayat Pendidikan :

No	Sekolah	Jurusan	Tahun Lulus
1	TK ABA Kertek	-	2001
2	MI Muhammadiyah Kertek	-	2007
3	SMP Muhammadiyah Kertek	-	2010
4	SMA Muhammadiyah Wonosobo	IPS	2013
5	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	Manajemen Keuangan Syari'ah	2017

### Pengalaman Organisasi

1. Ikatan Pelajar Muhammadiyah Cabang Kertek Wonosobo (2010-2012)
2. Ikatan Pelajar Muhammadiyah Cabang Banguntuapan Utara (2015-Sekarang)