

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DURASI, DAN
RISIKO SUKUK TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*
SAHAM**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA)**



SKRIPSI

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

OLEH:

RISKA YANTY

15830074

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

2019

**PENGARUH NILAI PENERBITAN, *RATING* PENERBITAN, DURASI,
DAN RISIKO SUKUK TERHADAP *CUMULATIVE ABNORMAL RETURN*
SAHAM**

**(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA)**



SKRIPSI

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

OLEH:

RISKA YANTY

NIM: 15830074

DOSEN PEMBIMBING:

SOFYAN HADINATA, M.Sc.

NIP: 19851121 201503 1 005

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

2019



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B- 499/ Un.02/ DEB/ PP.00.9/02/2019

Tugas Akhir dengan judul "**Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Durasi, dan Risiko Sukuk terhadap Cumulative Abnormal Return Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)**"

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Riska Yanty
Nomor Induk Mahasiswa : 15830074
Telah diujikan pada : Rabu, 13 Februari 2019
Nilai ujian Tugas Akhir : A-
dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Sofyan Hadinata, M.Sc.
NIP. 19851121 201503 1 005

Penguji I

Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

Penguji II

Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
NIP. 19850630 201503 1 007

Yogyakarta, 20 Februari 2019

UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
DEKAN



Dr. H. Syarif Mahmadhan Hanafi, S.Ag., M.Ag.
NIP. 19620518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Riska Yanty

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 : Riska Yanty

NIM : 15830074

Judul Skripsi : **"Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Durasi, dan Risiko Sukuk terhadap Reaksi Pasar Modal (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)"**

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

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Februari 2019

Pembimbing,

Sofvan Hadinata, M.Sc.

NIP: 19851121 201503 1 005

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Riska Yanty

NIM : 15830074

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah / Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Durasi, dan Risiko Sukuk terhadap Reaksi Pasar Modal (Studi Pada Perusahaan yang Teraftar 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 *body note* 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

Yogyakarta, 4 Februari 2019

Penyusun,



Riska Yanty

NIM.15830074

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Riska Yanty
NIM : 15830074
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 Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Nilai Penerbitan, *Rating* Penerbitan, Durasi, dan Risiko Sukuk terhadap *Cumulative Abnormal Return* Saham (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/format kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta

Pada tanggal : 4 Februari 2019

Yang menyatakan

Riska Yanty

NIM.15830074

MOTTO

Where there is hope, there are trials

Where there is hope, there is despair

(Burn the Stage)

Meskipun dengan kemampuan yang biasa-biasa saja, tetapi dengan strategi yang
luar biasa SUKSES AKAN MENYERTAIMU 😊



HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku Persembahkan Karya Ini Untuk:

Bapak & Ibu Tercinta

Bapak Alkhani & Ibu Ita Wati

Yang Tak Kenal Lelah Memberi Motivasi & Doa

Semoga Bapak & Ibu Selalu Dalam Lindungan Nya

Kedua Adikku Tersayang

Khoiri Riski Ariefianto & Alifah Hasna

Yang Selalu Berbagi Keceeriaan

Kakek Majidin, Nenek Disah & Nenek Ponikem

Yang Selalu Mendoakan Setiap Langkahku

Dan Untuk Almamaterku

Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

PEDOMAN TRANSLITERASI

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	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ĥā'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mim	M	'em
ن	NūN	N	'en
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	ﺀ	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan rangkap karena *syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

C. Tā' marbūṭah di akhir kata

1. Bila dimatikan ditulis h

حكمة	Ditulis	Ḥikmah
علة	Ditulis	'illah

(ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti salat, zakat, dan sebagainya, kecuali bila dikehendaki lafal aslinya).

2. Bila diikuti dengan kata sandang ‘al’ serta bacaan kedua itu terpisah, maka ditulis dengan h.

كرامة الأولياء	Ditulis	Karāmah al-auliyā’
----------------	---------	--------------------

3. Bila ta/ marbutah hidup atau dengan harakat, fathah, kasrah, dan dammah ditulis t atau h.

زكاة الفطر	Ditulis	Zakāh al-fiṭri
------------	---------	----------------

D. Vokal pendek

----- ا	Fathah	Ditulis	a
فعل	Fathah	Ditulis	fa’ala
----- ي	Kasrah	Ditulis	i
ذکر	Kasrah	Ditulis	ẓukira
----- و	Ḍammah	Ditulis	u
يذهب	Ḍammah	Ditulis	yazhabu

E. Vokal panjang

1	fathah + alif	Ditulis	ā
	جاهلية	Ditulis	jāhiliyyah
2	fathah + yā’ mati	Ditulis	ā
	تنسى	Ditulis	Tansā
3	kasrah + yā’ mati	Ditulis	ī

4	كريم	Ditulis	karīm
	ḍammah + wāwu mati	Ditulis	ū
	فروض	Ditulis	furūd

F. Vokal rangkap

1	fathah + yā' mati	Ditulis	ai
	بينكم	Ditulis	bainakum
2	fathah + wāwu mati	Ditulis	au
	قول	Ditulis	qaul

G. Vokal pendek yang berurutan dalam satu kata dipisahkan dengan apostrof

أنتم	Ditulis	A'antum
أعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'in syakartum

H. Kata sandang alif + lam

1. Bila diikuti huruf Qamariyyh ditulis dengan menggunakan huruf "I".

القرآن	Ditulis	Al-Qur'ān
القياس	Ditulis	Al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan menggunakan huruf Syamsiyyah yang mengikutinya, dengan menghilangkan huruf l (el) nya.

السماء	Ditulis	As-Samā'
--------	---------	----------

الشَّمْس	Ditulis	Asy-Syams
----------	---------	-----------

I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat

Ditulis menurut penulisannya.

ذوى الفروض	Ditulis	Zawī al-furūd
أهل السنّة	Ditulis	Ahl as-Sunnah

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosakata 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 negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Puji dan syukur penyusun panjatkan kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya besuk pada hari kiamat.

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 Sarjana Ekonomi. Atas izin Allah *subhanahu wa ta'ala* dan dengan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Dalam penulisan skripsi ini, penyusun selalu mendapatkan bimbingan, dorongan, serta semangat dari banyak pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati pada kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq M Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M.Ag selaku Ketua Program Studi sekaligus Dosen Pembimbing Akademik Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Sofyan Hadinata, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa kuliah.

6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan dan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Bapak Alkhani dan Ibu Ita Wati. Kedua orangtua yang selalu memberikan dukungan baik moril maupun materil, do'a, nasehat, cinta dan kasih sayang, sehingga penyusun mampu melewati tugas akhir dengan sukses.
8. Kakek Majidin, Nenek Disah, dan Nenek Ponikem, yang selalu memberikan do'a, nasehat, dan semangat kepada cucunya.
9. Kedua Adikku Riski dan Lifah yang selalu berbagi keceriaan dan mendukung setiap langkah penyusun. Serta seluruh keluarga besar yang selalu mendukung, membantu dan menyemangati menyelesaikan skripsi.
10. Sahabat terbaik "Cilokers" Astri, Wulan, Hanif, dan Alif yang selalu menghapus kesedihan dan tanpa lelah menemani dalam segala keadaan serta memberi dukungan untuk segera menyelesaikan skripsi.
11. Rekan-rekan se-angkatan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2015 yang telah memberikan semangat serta dorongan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Untuk teman sekamar, Kiky dan kakak-kakak serta adik-adik Kost 132 Bu Lusiana yang selalu mendoakan dan berbagi keceriaan selama penyusunan skripsi.
13. Teman-teman KKN angkatan 96 kelompok 193 di Dringo, Girijari, Purwosari, Gunungkidul untuk Ana, Eka, Resti, Antok, Mas Robin, Dwi, dan Eko terimakasih untuk segalanya.
14. Bangtan Sonyeondan yang memberikan semangat di sela-sela penyusunan skripsi.
15. Serta semua pihak yang tidak disebutkan namanya satu persatu.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan mereka semua selama ini. Disamping itu, penyusun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan baik dalam metode penulisan maupun dalam pembahasan materi. Sehingga, Penyusun mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak demi kesempurnaan

skripsi ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 4 Februari 2019

Penyusun,

Riska Yanty

NIM.15830074



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR TABEL	xx
DAFTAR GAMBAR	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK	xxiii
<i>ABSTRACT</i>	xxiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	11
E. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Kerangka Teori	15
1. <i>Signalling Theory</i>	15
2. Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk)	17
3. Karakteristik Sukuk	19
4. Dasar Hukum Sukuk	22
5. Perbandingan Sukuk dengan Obligasi Konvensional	22
6. Jenis Sukuk	24
7. Jenis Akad yang Digunakan dalam Sukuk	27

B. Nilai Penerbitan Sukuk	33
C. Rating Penerbitan Sukuk	34
D. Durasi Sukuk	40
E. Risiko Sukuk	41
F. <i>Return</i> Saham	43
G. <i>Abnormal</i> Return	44
H. Telaah Pustaka	49
I. Pengembangan Hipotesis	56
J. Kerangka Pemikiran	60

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	62
B. Populasi dan Sampel	62
C. Teknik Pengumpulan Data	63
D. Definisi Operasional	64
1. Variabel dependen	64
2. Variabel independen	67
E. Teknik Analisis Data	71
1. Statistik Deskriptif	71
2. Model Regresi Data Panel	71
3. Metode Estimasi Regresi Data Panel	74
4. Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel	75
5. Uji Hipotesis	76

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Perusahaan Sampel	79
B. Statistik Deskriptif	82
C. Pemilihan dan Teknik Estimasi Regresi Data Panel	85
D. Hasil Regresi Data Panel	86
E. Uji Hipotesis	89
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	89
2. Uji Signifikan (Uji F)	89
3. Uji Parsial (Uji t)	91
F. Pembahasan	93
1. Pengaruh Nilai Sukuk terhadap <i>Cumulative Abnormal Return</i> ...	93
2. Pengaruh Rating Sukuk terhadap <i>Cumulative Abnormal Return</i> .	95
3. Pengaruh Durasi Sukuk terhadap <i>Cumulative Abnormal Return</i> .	97
4. Pengaruh Risiko Sukuk terhadap <i>Cumulative Abnormal Return</i> .	98

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	99
B. Saran	100
DAFTAR PUSTAKA	102
LAMPIRAN.....	xxv



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional	23
Tabel 2.2 Standar Peringkat Menurut Pefindo	39
Tabel 3.1 Nilai Konversi Rating Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	68
Tabel 4.1 Tanggal Penerbitan Sukuk Perusahaan	79
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	83
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	86
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel	87
Tabel 4.5 Hasil Uji R^2	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Signifikan (Uji F)	90
Tabel 4.7 Hasil Uji t	91

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai Penerbitan Sukuk	xxv
Lampiran 2 Rating Penerbitan Sukuk dan Durasi Sukuk	xxviii
Lampiran 3 Risiko Sukuk	xxxi
Lampiran 4 <i>Cumulative Abnormal Return</i>	xxxiv
Lampiran 5 Hasil Olah Data Eviews	xxxviii
Lampiran 6 <i>Curriculum Vitae</i>	xl



ABSTRAK

Para investor dalam pengambilan keputusan investasinya membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Informasi mengenai nilai penerbitan, rating penerbitan, durasi, serta risiko sukuk merupakan beberapa alternatif untuk menguji apakah informasi tersebut mempengaruhi *cumulative abnormal return* saham. Jika investor benar-benar memanfaatkan informasi tersebut dalam pengambilan keputusan investasinya, maka pengumuman tersebut akan berdampak pada perubahan harga saham. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh nilai penerbitan, rating penerbitan, durasi, dan risiko sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2009-2017. Berdasarkan hasil *purposive sampling* diperoleh 10 perusahaan *go public* sebagai sampel dengan total 56 penerbitan obligasi syariah (sukuk). Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda dengan alat bantu Eviews. Hasil analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5% diperoleh hasil bahwa variabel nilai penerbitan, *rating* penerbitan, dan risiko sukuk berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Hal ini sesuai dengan tujuan penelitian. Sedangkan variabel durasi sukuk tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Hal ini tidak sesuai dengan tujuan penelitian.

Kata Kunci: Nilai Penerbitan Sukuk, *Rating* Penerbitan Sukuk, Durasi Sukuk, Risiko Sukuk, *Cumulative Abnormal Return*

ABSTRACT

Investors in making investment decisions need information about the condition and financial performance of the company. Information about the value of issuance, rating of issuance, duration, and sukuk risk are a number of alternatives to test whether the information affects cumulative abnormal return. If the investor really uses the information in making his investment decision, then the announcement will have an impact on changes in stock prices. The purpose of this study was to analyze the effect of issuance value, issuance rating, duration, and risk of sukuk on cumulative abnormal return. The population in this study are companies that issue Islamic bonds listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2009-2017. Based on the results of purposive sampling obtained 10 companies went public as samples with a total of 56 issuance of Islamic bonds (sukuk). This study uses multiple linear regression analysis techniques with Eviews tools. The results of multiple linear regression analysis with a significance level of 5% showed that the value of the issuance value, issuance rating, and sukuk risk affected cumulative abnormal return. This is in accordance with the research objectives. While the duration of the sukuk variable does not affect cumulative abnormal return. This is not in accordance with the research objectives.

Keywords: Sukuk Issuance Value, Sukuk Issuance Rating, Sukuk Duration, Sukuk Risk, Cumulative Abnormal Return

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

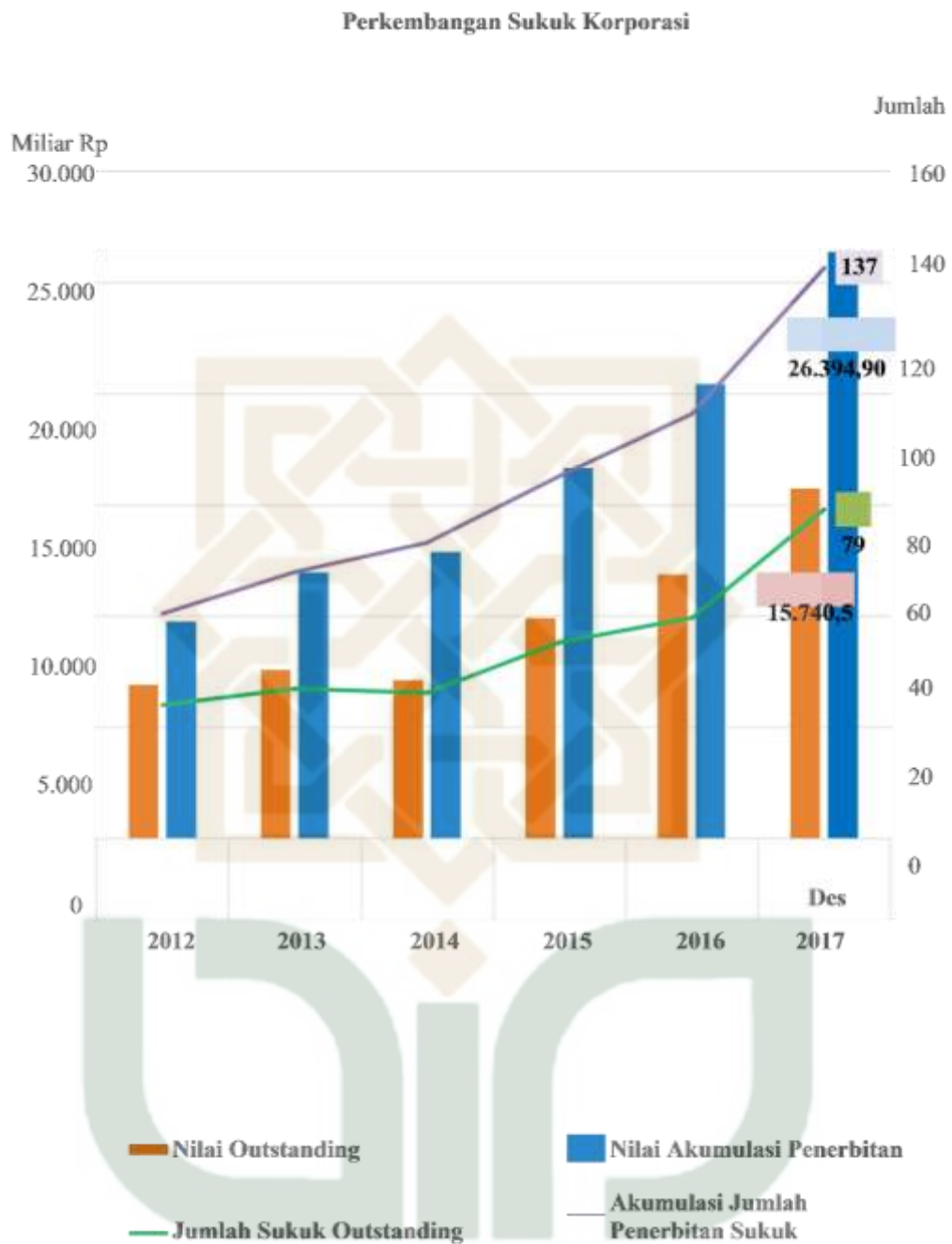
Pasar modal memiliki peran yang sangat penting dalam pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Dengan adanya pasar modal, para pelaku ekonomi yang membutuhkan dana dapat memperoleh dana dari pasar modal tersebut dan yang memiliki dana dapat berinvestasi di pasar modal. Sebelum melakukan penghimpunan dana maupun investasi, para manajer investasi biasanya memilih wadah yang paling tepat untuk mengembangkan perusahaannya. Salah satu instrumen dalam pasar modal yang sering digunakan untuk pendanaan adalah obligasi. Dalam Islam, obligasi belum sesuai dengan syariatnya sehingga muncul berbagai pemikiran dalam keuangan Islam yang melahirkan obligasi syariah atau yang dikenal dengan sukuk.

Perusahaan dalam mendanai kegiatan operasionalnya membutuhkan suatu strategi pendanaan yang baik salah satunya dengan mengatur strategi investasi menggunakan efek obligasi. Fenomena menarik yang terjadi di pasar modal dunia dalam satu dekade terakhir adalah kehadiran efek keuangan berprinsip syariah dengan tingkat pertumbuhan yang sangat pesat. Salah satu instrumen investasi yang mengalami perkembangan adalah obligasi syariah atau sukuk (Almara dan Muharam, 2015).

Sukuk atau obligasi syariah adalah sertifikat yang bernilai sama yang merepresentasikan bagian kepemilikan yang tidak terbagi atas suatu

aset berwujud, nilai manfaat aset dan jasa atau atas kepemilikan aset dari suatu proyek atau kegiatan investasi tertentu (AAOIFI Sharia Standards No. 17). Sementara DSN-MUI dalam fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002 memberikan definisi sukuk yaitu suatu surat berharga jangka panjang yang berdasarkan prinsip syariah dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah mewajibkan emiten untuk membayar kepada pemegang obligasi syariah berupa hasil/*margin fees* serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. Sukuk menjadi alternatif dari syariah karena adanya kecacatan pada obligasi biasa. Pada prinsipnya, sukuk atau obligasi syariah ini adalah sebuah surat berharga sebagai instrumen investasi yang diterbitkan berdasarkan akad-akad syariah (Qoyum, 2017: 174).

Di dalam negeri, pasar keuangan syariah yang terdiri dari sukuk telah berkembang pesat. Keadaan tersebut didukung oleh pemerintah dengan dikeluarkannya fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah dan No. 33/DSN-MUI/IX/2002 tentang obligasi *mudharabah*. Penerbitan sukuk korporasi pada pasar modal Indonesia dimulai tahun 2002 melalui penerbitan Obligasi Syariah *Mudharabah* Indosat Tahun 2002 dengan nilai penerbitan Rp 175 miliar. Perusahaan konvensional non bank yang telah menerbitkan obligasi syariah ini antara lain PT. Indosat (sejak 2002), PT. Matahari Putra Prima (sejak 2004), PT. Indofood (sejak 2004) dan PT. PLN. Jumlah penerbitan sukuk pada bulan Desember 2017 adalah 137 penerbitan dengan jumlah nilai total emisi mencapai 26 Triliun Rupiah (OJK, 2018).



Gambar 1.1

Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi

Pada gambar 1.1 Otoritas Jasa Keuangan (OJK) memaparkan perkembangan sukuk korporasi di Indonesia. Nilai emisi sukuk per Desember 2017 tercatat sebanyak Rp 26,394 triliun. Adapun total

penerbitan sukuk hingga tahun 2017 mencapai 137 sukuk. Sepanjang tahun 2017, jumlah sukuk korporasi yang *outstanding* di Bursa Efek Indonesia mencapai 79 emisi dan nilai *outstanding* sukuk korporasi saat ini senilai Rp 15,74 triliun. Nilai dan penerbitan sukuk selalu mengalami peningkatan setiap tahunnya.

Menurut Fathoni, Nurhayati, dan Sofianty (2016) perkembangan pasar modal syariah di Indonesia sangat rendah dibandingkan dengan pasar obligasi konvensional. Pertumbuhan sukuk yang masih seumur jagung ini hanya menyumbang sebesar 7,4% dari total obligasi negara. Apabila dilihat dari sisi jumlah emiten pasar modal nonsyariah di Indonesia mempunyai sekitar 207 emiten, sedangkan pasar modal syariah 194 emiten. Selain itu rendahnya perkembangan pasar modal syariah terkendala landasan hukum pemerintah yang tak sejalan dengan keberadaan fatwa Islam selama ini.

Perkembangan pasar modal tidak bisa lepas dari kondisi lingkungan makro maupun lingkungan mikro. Pengaruh lingkungan mikro meliputi kinerja perusahaan, pengumuman penerbitan obligasi syariah, pengumuman dividen, dan sebagainya. Sementara lingkungan makro meliputi inflasi, kenaikan suku bunga, dan kurs valuta asing. Faktor-faktor ini sangat berpengaruh pada keputusan investasi di pasar modal. Pengaruh ini ditunjukkan dengan adanya perubahan harga saham maupun aktivitas volume perdagangan saham (Pratama, 2013).

Para investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja perusahaan. Informasi

mengenai nilai dan *rating* penerbitan sukuk serta risiko sukuk merupakan beberapa hal yang digunakan untuk menguji apakah informasi tersebut dapat mempengaruhi reaksi pasar. Nilai penerbitan sukuk didasarkan pada kemampuan keuangan dan kinerja dari suatu perusahaan. Selain nilai, salah satu informasi yang dibutuhkan adalah *rating* (Arifina, 2016). *Rating* membantu investor untuk mengetahui *return* dan risiko yang mungkin akan diperoleh. Risiko sukuk merupakan risiko yang ditimbulkan oleh efek sukuk. Seluruh jenis sekuritas yang ada tidak akan terlepas dari risiko meskipun sukuk dikenal dengan risiko yang lebih rendah dibandingkan instrumen pasar modal lainnya.

Obligasi memiliki risiko tertinggi dibandingkan dengan surat utang yang memiliki risiko menengah dan surat perbendaharaan yang memiliki risiko terendah yang dilihat dari sisi durasi surat utang dimana makin pendek durasinya memiliki risiko makin rendah (Harahap, 2007). Jangka waktu jatuh tempo merupakan salah satu karakteristik obligasi yang juga dipertimbangkan dalam menganalisis imbal hasil obligasi. Umur obligasi adalah selisih antara tanggal pembelian dan tanggal jatuh tempo obligasi. Obligasi dengan umur yang lebih pendek akan lebih disukai oleh investor karena dianggap lebih mampu melunasi kewajibannya (Putri, Astika, dan Dewi, 2017). Hal tersebut dikarenakan risiko kejadian buruk bisa saja terjadi yang menyebabkan perusahaan tidak bisa melunasi kewajibannya. Obligasi dengan jangka waktu lebih pendek dianggap memiliki risiko yang lebih kecil, sehingga lebih diminati oleh investor. Oleh karena itu, investor

akan mensyaratkan imbal hasil yang lebih besar untuk obligasi dengan jangka waktu jatuh tempo yang lebih panjang (Putri, Astika, dan Dewi, 2017). Umur obligasi atau jangka waktu tempo adalah waktu dimana emiten yang mempunyai kewajiban mutlak untuk membayar nilai nominal obligasi kepada pemegang obligasi pada saat jatuh tempo. Investor cenderung tidak menyukai obligasi dengan umur yang lebih panjang karena risiko yang akan didapat juga akan semakin besar (Wijyaningtyas dan Wahidahwati, 2016).

Perusahaan yang menerbitkan sukuk akan mengalami perubahan pada struktur modal dan peningkatan pada hutang jangka panjang. Informasi mengenai pengumuman penerbitan obligasi syariah akan direspon oleh investor. Jika investor benar-benar memanfaatkan informasi tersebut dalam pengambilan keputusan investasinya, maka pengumuman tersebut akan berdampak pada perubahan harga saham dan aktivitas volume perdagangan saham. Perubahan tersebut bisa berarti positif maupun negatif bagi investor. Jika berarti positif maka akan berpengaruh pada naiknya *return* saham seiring dengan naiknya harga saham. Sebaliknya, jika berarti negatif maka akan berpengaruh pada turunnya *return* saham seiring dengan turunnya harga saham.

Pengumuman penerbitan sukuk dapat berpengaruh pada kegiatan investasi para investor, karena hal ini dapat menjadi sinyal bagi investor untuk mengetahui kondisi perusahaan saat ini dan perkiraan yang terjadi di masa yang akan datang. Informasi tersebut akan dianalisis oleh investor, apakah akan berdampak positif atau negatif bagi perusahaan. Hal ini

berkaitan dengan tingkat risiko perusahaan yang diakibatkan oleh penerbitan sukuk maupun prospek kegiatan investasi yang dikelola perusahaan penerbit, apakah menambah nilai perusahaan atau tidak. Berdasarkan dua aspek tersebut, penerbitan sukuk yang direspon baik di pasar modal akan membawa keuntungan bagi perusahaan dan bagi pemegang saham yang akan tercermin dalam perubahan harga saham dan *return* saham.

Informasi ini akan direaksi oleh investor yang secara metodologis disebut sebagai *event study*. Tandelilin (2010) menjelaskan bahwa untuk melihat adanya reaksi pasar dapat dilihat melalui adanya *abnormal return*. Dalam hal ini, jika terdapat adanya *abnormal return* yang terjadi di sekitar pengumuman informasi *corporate action* menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar yang positif terhadap informasi, jika sebaliknya, tidak terdapat *abnormal return* yang terjadi di sekitar pengumuman informasi *corporate action* menunjukkan bahwa terdapat reaksi pasar yang negatif. Kecepatan reaksi pasar berhubungan dengan efisiensi informasi, sedangkan ketepatan reaksi pasar terkait dengan efisiensi keputusan investasi.

Abnormal return merupakan selisih antara *return* yang sesungguhnya dibandingkan dengan *return* ekspektasi (Hartono, 2010). Terjadinya peningkatan *return* merupakan reaksi positif dari pasar yang ditunjukkan dengan perubahan harga dari sekuritas yang bersangkutan. Apabila pengumuman tersebut mengandung informasi, maka pasar akan menunjukkan perubahan harga, reaksi pasar yang menunjukkan perubahan

harga tersebut dapat diukur dengan *abnormal return* saham (Budiman dan Supatmi, 2009).

Dengan menerbitkan obligasi syariah diharapkan bisa memberikan dampak pada harga saham karena hal ini merupakan sinyal bagi investor untuk mengetahui kondisi perusahaan saat ini dan diperkirakan perkembangannya dimasa mendatang karena menerbitkan sukuk 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 atau negatif. Jika investor benar-benar memanfaatkan informasi tersebut dalam mengambil keputusan investasinya, maka pengumuman penerbitan obligasi syariah akan berdampak pada perubahan harga saham melalui *abnormal return* saham. Ataupun sebaliknya, tidak akan berdampak pada perubahan harga saham karena perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi akan mempunyai risiko yang tinggi pula sehingga ketertarikan investor relatif rendah untuk berinvestasi (Kusniati dan Ekawati, 2005).

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi terlebih dahulu investor menilai kinerja perusahaan yang menerbitkan sukuk. Investor yang berinvestasi melalui obligasi syariah tentunya akan memperoleh keuntungan sehingga keputusan investor dalam menilai tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan menjadi pertimbangan yang menentukan apakah perusahaan dapat mengandalkan modal eksternal yaitu hutang (obligasi). Preferensi investor ini juga didukung oleh alasan adanya *rating* yang

dimiliki oleh setiap emiten untuk menarik investor. Peran peringkat obligasi menjadi penting karena memberikan pernyataan yang informatif dan memberikan sinyal tentang perubahan harga sekuritas dengan hutang perusahaan. Sama halnya dengan umur obligasi atau jangka waktu tempo adalah waktu dimana emiten yang mempunyai kewajiban mutlak untuk membayar nilai nominal obligasi kepada pemegang obligasi pada saat jatuh tempo. Investor cenderung tidak menyukai obligasi dengan umur yang lebih panjang karena risiko yang akan didapat juga akan semakin besar (Wijayaningtyas dan Wahidahwati, 2016).

Penelitian ini dimotivasi oleh perbedaan hasil penelitian mengenai reaksi pasar terhadap pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi konvensional yang dilakukan oleh beberapa peneliti. Penelitian menurut Godlewski et al. (2011) menunjukkan bahwa terdapat reaksi negatif pasar saham yang signifikan untuk pengumuman penerbitan sukuk. Hal yang sama ditemukan oleh beberapa peneliti sebelumnya yaitu oleh Wijayaningtyas dan Wahidahwati (2016) yang menyatakan bahwa nilai penerbitan sukuk berpengaruh negatif terhadap *cumulative abnormal return*, sedangkan rating penerbitan dan umur sukuk tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*.

Namun hal yang berbeda ditemukan oleh Ahmad dan Rusgianto (2013) yang membuktikan bahwa reaksi pasar positif tetapi tidak signifikan terhadap pengumuman penerbitan sukuk yang mengindikasikan bahwa pengumuman penerbitan sukuk tidak membawa kejutan untuk pasar. Hal

yang sama ditemukan oleh beberapa peneliti sebelumnya yaitu oleh Ainurrochma dan Priyadi (2016).

Berdasarkan penelitian terdahulu pada uraian di atas, peneliti terdahulu masih belum konsisten dalam hasil penelitiannya. Sehingga penulis tertarik untuk mengetahui dengan menguji pengaruh nilai penerbitan, *rating* penerbitan, dan durasi terhadap *cumulative abnormal return* saham. Selain itu peneliti juga tertarik untuk meneliti tentang risiko yang terdapat dalam penerbitan sukuk. Penelitian akan mengambil sampel terhadap perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan apa yang telah dikemukakan pada latar belakang di atas, maka rumusan masalah dapat diambil sebagai kajian dalam penelitian yang akan dilakukan. Adapun rumusan masalah yang diangkat yaitu:

1. Apakah nilai penerbitan sukuk berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return* saham?
2. Apakah *rating* penerbitan sukuk berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return* saham?
3. Apakah durasi sukuk berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return* saham?
4. Apakah risiko sukuk berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return* saham?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh nilai penerbitan sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.
2. Untuk menganalisis pengaruh rating penerbitan sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.
3. Untuk menganalisis pengaruh durasi sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.
4. Untuk menganalisis pengaruh risiko sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini yaitu:

1. Sebagai bahan kajian dan tambahan referensi mengenai sukuk pada umumnya dan khususnya mengenai nilai dan rating penerbitan sukuk, durasi, dan risiko sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.
2. 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 *cumulative abnormal return* saham.

3. 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, durasi, dan risiko sukuk terhadap *cumulative abnormal return* saham.

E. Sistematika Pembahasan

Dalam laporan penelitian ini secara garis besar terdiri dari lima bab. Sistematika penulisan merupakan gambaran dari alur pemikiran peneliti dari awal hingga akhir. Masing-masing uraian yang secara garis besar dapat dijelaskan sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab pertama ini berisi pendahuluan yang bertujuan sebagai pengantar dan menjadi acuan dalam proses penelitian yang dilakukan. Dalam bab ini terdiri dari empat sub bab yang pertama adalah latar belakang mengenai topik yang akan diteliti dengan menguraikan hal-hal yang mendasari dilakukannya penelitian ini. Kedua adalah rumusan masalah yaitu berupa pertanyaan-pertanyaan yang akan diteliti dan perlu dicari jawabannya. Ketiga adalah tujuan dan manfaat penelitian yang berisi mengenai manfaat yang dapat diberikan oleh penelitian ini untuk pihak-

pihak terkait. Keempat yaitu sistematika penulisan berisi tentang uraian singkat pembahasan setiap bab dalam penelitian.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini memuat telaah pustaka dan teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, yaitu *signaling theory*, teori nilai dan *rating* penerbitan sukuk, teori durasi, dan teori risiko sukuk. Selain itu, dalam bab ini diuraikan hasil-hasil penelitian terdahulu yang pernah dilakukan guna mengetahui posisi penelitian ini. Bab ini juga mengungkapkan kerangka pemikiran dan hipotesis. Poin penting dalam bab ini adalah untuk memperoleh pemahaman serta kerangka yang menjadi landasan dalam melakukan penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi deskripsi tentang bagaimana penelitian akan dilaksanakan secara operasional dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini serta penjabaran secara operasional. Objek penelitian berisi tentang jenis penelitian, sumber data, serta teknik analisis data berupa alat analisis yang digunakan dalam penelitian.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang hasil penelitian yang berupa pembahasan terhadap analisis deskriptif dari data yang telah diperoleh dan diolah sebelumnya. Hasil penelitian adalah jawaban atas seluruh rumusan masalah penelitian yang telah disebutkan pada BAB I.

BAB V PENUTUP

Bab ini merupakan kesimpulan yang merupakan jawaban akhir dari rumusan permasalahan dalam penelitian ini. Bab ini juga disampaikan saran serta masukan kepada pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian ini. Saran atau implikasi dari nilai dan *rating* penerbitan sukuk serta risiko terhadap *cumulative abnormal return* saham berdasarkan temuan utama penelitian ini.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan pengujian hipotesis pada bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Nilai sukuk berpengaruh negatif terhadap *cumulative abnormal return*. Hal ini menunjukkan bahwa investor saham juga memperhatikan perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (sukuk) tersebut dalam pertimbangan keputusan investasinya. Semakin tinggi nilai penerbitan, sukuk memberikan dampak pada menurunnya *cumulative abnormal return*.
2. Rating sukuk berpengaruh positif terhadap *cumulative abnormal return*. Semakin tinggi rating penerbitan obligasi syariah (sukuk), maka akan semakin rendah risiko gagal bayar dan semakin besar imbal hasil (*return*) yang diharapkan oleh investor tersebut.
3. Durasi sukuk tidak berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Pada umumnya perusahaan yang menerbitkan obligasi dengan jangka waktu rendah akan memberikan timbal balik terhadap perubahan harga saham karena minat investor kepada obligasi yang memiliki jatuh tempo

rendah lebih diminati namun tidak semua investor menganggap hal yang sama.

4. Risiko sukuk berpengaruh positif terhadap *cumulative abnormal return*. Karena semakin tinggi risiko yang dimiliki sukuk, maka semakin tinggi pula kemungkinan perusahaan mengalami gagal bayar. Dari hal tersebut investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada saham daripada sukuk.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis mengajukan beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan yang berguna bagi pihak-pihak yang terkait. Adapun saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan yaitu sebagai berikut:

1. Bagi investor yang akan berinvestasi di pasar modal, dalam mengambil keputusan investasi seorang investor harus juga peka terhadap informasi-informasi yang berkaitan dengan kondisi keuangan yang berhubungan dengan perusahaan atau industri tersebut. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai informasi bagi investor dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi dengan melihat kegunaan atas suatu informasi keuangan yaitu nilai sukuk, rating sukuk, durasi sukuk, dan risiko sukuk dari suatu perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas populasi yang digunakan dan memperpanjang periode waktu penelitian, menambah variabel makro lainnya dan memperbanyak target penelitian. Selain itu,

dapat melakukan penelitian dengan topik yang sama, namun menggunakan variabel independen dan dependen yang berbeda dari penelitian yang telah penulis lakukan saat ini. Investasi sukuk tidak hanya membahas *return* yang sifat duniawi saja tetapi juga mempertimbangkan aspek-aspek ke-Islaman, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel ke-Islaman dengan menggunakan metode kuesioner dan juga dapat menambahkan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- AAOIFI. (t.thn.). Investment Sukuk. *AAOIFI Sharia Standards No. 17*.
- Adrian, N. (2011). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Diponegoro*.
- Afaf, N. (2007). Analisis Pengaruh Pengumuman Penerbitan Obligasi Terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Tesis S2 Institut Pertanian Bogor*.
- Ainurrochma, E., & Priyadi, M. P. (2016). Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk serta DER Perusahaan terhadap Reaksi Pasar. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 12, Desember 2016*.
- Alam, N. (2013). Sukuk Issuance and Firm Value: Global Evidence. *Journal of International*.
- Almara, D. S. (2015). 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 Universitas Diponegoro*.
- Almara, D. S., & Muharam, H. (2015). 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). *Diponegoro Journal Of Management Volume 4, Nomor 2, Tahun 2015*.
- Arifina, A. N. (2016). Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga*.
- Astari, N. P., & Badjra, I. B. (2018). Pengaruh Durasi, Konveksitas, dan Inflasi terhadap Harga Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 5, 2450-2480*.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan. (2006). *Peraturan No.IX.A.13 tentang Penerbitan Efek Syariah*. Jakarta.
- Budiman, F., & Supatmi. (2009). Pengaruh Pengumuman Indonesia Sustainability Reporting Award (ISRA) Terhadap Abnormal Return dan Volume Perdagangan Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pemenang ISRA Periode 2005-2008). *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) XII Palembang*.
- Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia. (2002). Obligasi Mudharabah. *DSN-MUI No. 33/DSN-MUI/IX/2002*.
- Dewan Syariah Nasional - Majelis Ulama Indonesia. (2002). Obligasi Syariah. *DSN-MUI No. 32/DSN-MUI/IX/2002*.

- Fabozzi, F. (2004). *Fixed Income Analysis (2nd Edition ed.)*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Fathoni, Nurhayati, & Sofianty. (2016). Pengaruh Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal. *Jurnal Akuntansi, Gelombang 2, Tahun Akademik 2016-2017, Volume 3, No. 2, Tahun 2017*.
- Fathurahman, & Fitriati. (2013). Comparative Analysis of Return on Sukuk and Conventional Bonds. *American Journal of Economics 2013, 3(3)*, 159-163.
- Fatimatuzzahra, V. (2014). Reaksi Pasar atas Penerbitan Sukuk (Studi pada Emiten Saham Penerbit Sukuk Periode 2008-2012). *JESTT Vol. 1 No. 5 Mei 2014*.
- Francis, J. C. (1988). *Management of Investment*. United States of America: McGraw-Hill International Edition.
- Ghozali, I. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. (2006). *Principles of Managerial Finance*. Weasley: Pearson Addison.
- Godlewski, C. J., Turk-Ariss, R., & Weill, L. (2011). "Do markets perceive Sukuk and conventional bonds as different financing instruments?". *BOFIT Discussion Paper No.*
- Hanafi, M. M. (2012). *Manajemen Risiko*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hapsari, A. R. (2016). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk terhadap Harga Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional non-bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode tahun 2010-2014). *Skripsi Universitas Diponegoro*.
- Harahap, M. (2007). Tinjauan Umum terhadap Obligasi Ritel Indonesia Seri 001 di P.T. Bank Mandiri Persero Tbk. *Skripsi Universitas Sumatera Utara*.
- Hartono, J. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Inassativa, A. (2018). Perbandingan Risk and Return Antara Sukuk dengan Obligasi yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2016. *Skripsi Universitas Islam Indonesia*.
- Kuncoro, M. (2011). *Metode Kuantitatif*. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.
- Kustiani, D., & Ekawati, E. (2005). Analisis Perataan Laba dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya (Studi Empiris pada Perusahaan di Indonesia). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan 2(1)*: 55-59.
- Manan, A. (2012). *Aspek Hukum dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Manan, A. (2019, Januari 4). *Obligasi Syariah*. Diambil kembali dari www.badilag.com/pdf

- Manurung, A. H. (2006). *Dasar-dasar Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia.
- Mosaid, E., & Boutti, R. (2014). Sukuk and Bond Performance in Malaysia. *International Journal Economics and Finance Vol.6 No.2*.
- Mujahid, & Fitrijanti, T. (2010). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan Terhadap Reaksi Pasar. *Simposium Nasional Akuntansi XIII Purwokerto*.
- OJK. (2018, November 16). *Statistik Sukuk - Desember 2017*. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk---Desember-2017.aspx>
- Peraturan Bapepam dan LK. (2006). Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan No. KEP130/BL/2006 No. IX.A.13.
- Peraturan Bapepam dan LK. (t.thn.). Akad yang Digunakan dalam Penerbitan Efek Syariah. *Peraturan Bapepam-LK No. IX.A.14*.
- Pratama, M. R. (2013). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. *Skripsi Universitas Widyatama*.
- Purwaningsih, S. (2013). Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi. *Accounting Analysis Journal 2* (3), 360-368.
- Putri, N. P., Astika, I. B., & Dewi, A. A. (2017). Pengaruh Tinggal Bunga Pasar dan Karakteristik Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi yang Tergolong Investment Grade. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.19.3. Juni*, 1774-1802.
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam di Indonesia*. Yogyakarta: Elmaterra Publishing.
- Raharjo, S. (2003). *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Septianingtyas, D. A. (2012). *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)*. Semarang: Skripsi Universitas Negeri Semarang.
- Sudaryanti, N., Mahfudz, A. A., & Wulandari, R. (2011). Analisis Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Islamic Finance & Business Review TAZKIA 6(2)*.
- Suharli, M. (2004). Studi Empiris terhadap Dua Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Universitas Katolik Indonesia Atmajaya*.

- Sukmaningrum, P. S. (2012). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Program Sarjana Universitas Airlangga*.
- Sunarsih. (2008). Potensi Obligasi Syariah sebagai Sumber Pendanaan Jangka Menengah dan Panjang bagi Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Asy-Syir'ah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga. Vol.42 No. 1*.
- Sutedi, A. (2009). *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Yogyakarta : BPFU UGM.
- Trisnawati, W., & Wahidahwati. (2013). Pengaruh Arus Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan serta Laba Bersih terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 1(1)*, 77-92.
- Umam, K. (2013). *Pasar Modal Syariah dan Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: CV Pustaka Setia.
- Undang-Undang No.19. (2008). Sertifikat Berharga Syariah Negara.
- Wahyuningsih, S. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi UIN Sunan Kalijaga*.
- Wijayaningtyas, P., & Wahidahwati. (2016). Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Umur Obligasi Syariah terhadap Reaksi Pasar Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 6, Juni 2016*.

LAMPIRAN

Lampiran 1

Nilai Penerbitan Sukuk

No	Nama Sukuk	Nilai Nominal	Total Ekuitas	Nilai Sukuk
1	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI A	65000000000	1,48155E+13	0,004387287
2	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI B	41000000000	1,48155E+13	0,002767366
3	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI B	76000000000	1,48155E+13	0,005129751
4	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI C	67000000000	1,48155E+13	0,00452228
5	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI D	43000000000	1,48155E+13	0,002902359
6	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI E	1,75E+11	1,48155E+13	0,011811927
7	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI B	16000000000	1,48155E+13	0,001079948
8	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI C	1,1E+11	1,48155E+13	0,00742464
9	SUKUK IJARAH INDOSAT V TAHUN 2012	3E+11	1,48155E+13	0,020249017
10	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI B	61000000000	1,48155E+13	0,0041173
11	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI C	10000000000	1,48155E+13	0,000674967
12	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI D	54000000000	1,48155E+13	0,003644823
13	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI A	17000000000	1,48155E+13	0,001147444
14	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI B	1,6E+11	1,48155E+13	0,010799476
15	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI C	60000000000	1,48155E+13	0,004049803
16	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI D	63000000000	1,48155E+13	0,004252294
17	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI A	2,2E+11	1,48155E+13	0,014849279
18	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI B	2,6E+11	1,48155E+13	0,017549148

19	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI C	14000000000	1,48155E+13	0,000944954
20	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI D	13000000000	1,48155E+13	0,000877457
21	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI E	1,93E+11	1,48155E+13	0,013026868
22	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI B	2,58E+11	2,16309E+13	0,011927409
23	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C	3,23E+11	2,16309E+13	0,014932377
24	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D	4,25E+11	2,16309E+13	0,019647864
25	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR A	1,04E+12	2,16309E+13	0,048079479
26	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B	4,02E+11	2,16309E+13	0,018584568
27	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR C	1,42E+11	2,16309E+13	0,006564698
28	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR D	2,6E+11	2,16309E+13	0,01201987
29	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR E	3,36E+11	2,16309E+13	0,01553337
30	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2015	1,5E+11	8.353.742.063.000	0,017956025
31	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2014	3E+11	8.353.742.063.000	0,03591205
32	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP I TH2013	1,5E+11	8.353.742.063.000	0,017956025
33	SUKUK IJARAH TPS FOOD I TAHUN 2013	3E+11	3,40488E+12	0,088108858
34	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016	1,2E+12	3,40488E+12	0,352435432
35	SUKUK MUDHARABAH BKLJT I ADHI TAHAP II TAHUN 2013	1,25E+11	5.869.917.425.997	0,021295018
36	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP I TH15 SERI B	59000000000	5.745.415.000.000	0,010269058
37	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR B	42000000000	5.745.415.000.000	0,007310177
38	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C	14000000000	5.745.415.000.000	0,002436726
39	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR A	2,74E+11	5.745.415.000.000	0,047690202
40	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR B	1,05E+11	5.745.415.000.000	0,018275442
41	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR C	7000000000	5.745.415.000.000	0,001218363

42	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR A	90000000000	5.745.415.000.000	0,015664665
43	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR B	55000000000	5.745.415.000.000	0,009572851
44	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR C	55000000000	5.745.415.000.000	0,009572851
45	SUKUK MDRBH BKLJ I BANK MAYBANK INDONESIA THPII TH16	7E+11	20.775.040.000.000	0,033694279
46	SUKUK MDRB BKLJ II BANK MAYBANK INDONESIA THP I TH17	2,66E+11	20.775.040.000.000	0,012803826
47	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR A	1,47E+11	3.358.010.000.000	0,043775927
48	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR B	99000000000	3.358.010.000.000	0,029481747
49	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR A	1,07E+11	3.358.010.000.000	0,03186411
50	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR B	37000000000	3.358.010.000.000	0,011018431
51	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR A	2,1305E+11	14.126.359.000.000	0,015081735
52	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR B	14000000000	14.126.359.000.000	0,000991055
53	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR C	22950000000	14.126.359.000.000	0,001624622
54	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP II TH 2017	1,5E+11	14.126.359.000.000	0,010618447
55	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI A	1,2E+11	6,06149E+12	0,019797103
56	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI B	1,8E+11	6,06149E+12	0,029695654

Sumber: data diolah dari OJK, 2019

Lampiran 2

Rating Penerbitan Sukuk dan Durasi Sukuk

No	Nama Sukuk	Rating	Rating Sukuk	Tgl Penerbitan	Tgl Jatuh Tempo	Durasi Sukuk
1	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI A	idAAA	19	04-Des-14	08-Des-22	8,016438356
2	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI B	idAAA	19	04-Des-14	08-Des-25	11,01917808
3	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI B	idAAA	19	04-Des-14	04-Jun-18	3,501369863
4	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI C	idAAA	19	04-Des-14	04-Jun-20	5,504109589
5	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI D	idAAA	19	04-Des-14	04-Jun-22	7,504109589
6	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI E	idAAA	19	04-Des-14	04-Jun-25	10,50684932
7	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI B	idAAA	19	04-Des-14	12-Des-19	5,024657534
8	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI C	idAAA	19	04-Des-14	12-Des-21	7,02739726
9	SUKUK IJARAH INDOSAT V TAHUN 2012	idAAA	19	19-Jun-12	27-Jun-19	7,024657534
10	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI B	idAAA	19	04-Des-14	02-Sep-19	4,747945205
11	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI C	idAAA	19	04-Des-14	02-Sep-21	6,750684932
12	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI D	idAAA	19	04-Des-14	02-Sep-26	11,75342466
13	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI A	idAAA	19	23-Mei-17	10-Jun-18	1,049315068
14	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI B	idAAA	19	23-Mei-17	31-Mei-22	5,024657534
15	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI C	idAAA	19	23-Mei-17	31-Mei-24	7,02739726
16	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI D	idAAA	19	23-Mei-17	31-Mei-27	10,02739726
17	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI A	idAAA	19	23-Mei-17	19-Nov-18	1,493150685
18	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI B	idAAA	19	23-Mei-17	09-Nov-20	3,468493151
19	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI C	idAAA	19	23-Mei-17	09-Nov-22	5,468493151
20	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI D	idAAA	19	23-Mei-17	09-Nov-24	7,471232877

21	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI E	idAAA	19	23-Mei-17	09-Nov-27	10,47123288
22	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI B	idAAA	19	23-Nov-15	02-Des-18	3,02739726
23	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C	idAAA	19	23-Nov-15	02-Des-20	5,030136986
24	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D	idAAA	19	23-Nov-15	02-Des-22	7,030136986
25	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR A	idAAA	19	23-Nov-15	08-Mei-18	2,457534247
26	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B	idAAA	19	23-Nov-15	28-Apr-20	4,432876712
27	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR C	idAAA	19	23-Nov-15	28-Apr-22	6,432876712
28	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR D	idAAA	19	23-Nov-15	28-Apr-24	8,435616438
29	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR E	idAAA	19	23-Nov-15	28-Apr-27	11,43561644
30	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2015	idA	16	03-Des-13	22-Apr-18	4,38630137
31	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2014	idA	16	30-Jun-13	10-Okt-19	6,282191781
32	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP I TH2013	idA	16	30-Jun-13	11-Des-18	5,452054795
33	SUKUK IJARAH TPS FOOD I TAHUN 2013	idD	1	28-Mar-13	05-Apr-18	5,024657534
34	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016	idD	1	29-Jun-16	19-Jul-21	5,057534247
35	SUKUK MUDHARABAH BKLJT I ADHI TAHAP II TAHUN 2013	idA-	12	27-Jun-12	15-Mar-18	5,717808219

36	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP I TH15 SERI B	idAAA	19	25-Jun-15	30-Jun-18	3,016438356
37	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR B	idAAA	19	25-Jun-15	26-Jul-19	4,087671233
38	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C	idAAA	19	25-Jun-15	26-Jul-21	6,090410959
39	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR A	idAAA	19	25-Jun-15	02-Apr-18	2,77260274
40	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR B	idAAA	19	25-Jun-15	22-Mar-20	4,745205479
41	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR C	idAAA	19	25-Jun-15	22-Mar-22	6,745205479
42	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR A	idAAA	19	04-Des-17	22-Des-18	1,049315068
43	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR B	idAAA	19	04-Des-17	12-Des-20	3,024657534
44	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR C	idAAA	19	04-Des-17	12-Des-22	5,024657534
45	SUKUK MDRBH BKLJ I BANK MAYBANK INDONESIA THPII TH16	idAAA	19	30-Jun-14	10-Jun-19	4,947945205
46	SUKUK MDRB BKLJ II BANK MAYBANK INDONESIA THP I TH17	idAAA	19	21-Jun-17	11-Jul-20	3,057534247
47	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR A	idA-	12	23-Mei-17	06-Jun-20	3,04109589
48	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR B	idA-	12	23-Mei-17	06-Jun-22	5,04109589
49	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR A	idA-	12	23-Mei-17	05-Des-20	3,539726027

50	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR B	idA-	12	23-Mei-17	05-Des-22	5,539726027
51	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR A	idA+	14	21-Jun-17	07-Jul-22	5,046575342
52	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR B	idA+	14	21-Jun-17	07-Jul-23	6,046575342
53	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR C	idA+	14	21-Jun-17	07-Jul-24	7,049315068
54	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP II TH 2017	idA+	14	21-Jun-17	19-Sep-20	3,249315068
55	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI A	idA+	14	19-Sep-17	28-Sep-20	3,02739726
56	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI B	idA+	14	19-Sep-17	28-Sep-22	5,02739726

Sumber: data diolah dari IBPA, 2019

Lampiran 3

Risiko Sukuk

No	Nama Sukuk	Nilai Pasar	Nilai Pasar	Standar Deviasi	Risiko Sukuk
1	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI A	100,03	104,38	3,075914498	3,29892E+11
2	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI B	100,03	104,38	3,075914498	2,08086E+11
3	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI B	100,03	104,38	3,075914498	3,8572E+11
4	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI C	100,03	104,38	3,075914498	3,40042E+11
5	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI D	100,03	104,38	3,075914498	2,18236E+11
6	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI E	100,03	104,38	3,075914498	8,8817E+11

7	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI B	100,03	104,38	3,075914498	81204142751
8	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI C	100,03	104,38	3,075914498	5,58278E+11
9	SUKUK IJARAH INDOSAT V TAHUN 2012	100,03	100,57	0,381837662	1,8901E+11
10	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI B	100,03	100,57	0,381837662	38431960664
11	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI C	100,03	100,57	0,381837662	6300321420
12	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI D	100,03	100,57	0,381837662	34021735670
13	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI A	100,03	100,57	0,381837662	10710546415
14	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI B	100,03	99,94	0,06363961	16800857121
15	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI C	100,03	99,94	0,06363961	6300321420
16	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI D	100,03	99,94	0,06363961	6615337491
17	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI A	100,03	99,94	0,06363961	23101178541
18	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI B	100,03	99,94	0,06363961	27301392822
19	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI C	100,03	99,94	0,06363961	1470074998
20	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI D	100,03	99,94	0,06363961	1365069641
21	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI E	100,03	99,94	0,06363961	20266033902
22	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI B	95,05	99,03	2,814284989	1,19804E+12
23	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C	95,05	99,03	2,814284989	1,49987E+12
24	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D	95,05	99,03	2,814284989	1,97352E+12
25	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR A	95,05	99,03	2,814284989	4,82931E+12
26	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B	95,05	99,03	2,814284989	1,86672E+12
27	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR C	95,05	99,03	2,814284989	6,59387E+11
28	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR D	95,05	99,03	2,814284989	1,20733E+12
29	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR E	95,05	99,03	2,814284989	1,56024E+12
30	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2015	102	99,03	2,10010714	5,19777E+11
31	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2014	102	99,03	2,10010714	1,03955E+12

32	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP I TH2013	102	99,03	2,10010714	5,19777E+11
33	SUKUK IJARAH TPS FOOD I TAHUN 2013	100	80	14,14213562	7,00036E+12
34	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016	100	80	14,14213562	2,80014E+13
35	SUKUK MDRBH BKLJT I ADHI TAHAP II TAHUN 2013	100,05	101,75	1,202081528	2,47929E+11
36	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP I TH15 SERI B	100,12	101,53	0,997020561	97059951659
37	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR B	100,12	100,34	0,155563492	10780549986
38	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C	100,38	100,8	0,296984848	6860349991
39	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR A	101,7	101,5	0,141421356	63936595155
40	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR B	99,66	100,3	0,45254834	78403999898
41	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR C	98,78	93,85	3,486036431	40263720781
42	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR A	98,48	99,5	0,721248917	1,07105E+11
43	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR B	98,6	99,62	0,721248917	65453339201
44	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR C	99,5	99,62	0,084852814	7700392847
45	SUKUK MDRBH BKLJ I BANK MAYBANK INDONESIA THPII TH16	100,08	100,45	0,261629509	3,02182E+11
46	SUKUK MDRB BKLJ II BANK MAYBANK INDONESIA THP I TH17	95,65	98,89	2,291025971	1,00553E+12
47	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR A	100,03	100,15	0,084852814	20581049973
48	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR B	100,03	100,15	0,084852814	13860707125
49	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR A	100,03	100,15	0,084852814	14980764266
50	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR B	100,03	100,15	0,084852814	5180264279
51	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR A	94,8	100,02	3,691097398	1,29754E+12
52	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR B	94,8	100,02	3,691097398	85264349889
53	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR C	94,8	100,02	3,691097398	1,39773E+11
54	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP II TH 2017	94,8	100,02	3,691097398	9,13547E+11
55	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI A	100	96,1	2,757716447	5,46028E+11
56	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI B	100	96,1	2,757716447	8,19042E+11

Sumber: data diolah dari INDOBeX, 2019

Lampiran 4

Cumulative Abnormal Return

No	Nama Sukuk	H-2	H-1	H	H+1	H+2	R H-1	R H	R H+1	R H+2	CAR
1	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI A	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
2	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP III TH2015 SERI B	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
3	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI B	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
4	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI C	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
5	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI D	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
6	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP II TH 2015 SERI E	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
7	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI B	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
8	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP I TH 2014 SERI C	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01
9	SUKUK IJARAH INDOSAT V TAHUN 2012	3.50 0	3.60 0	3.65 0	3.77 5	3.75 0	0,02 9	0,01 4	0,03 4	-0,01	-0,02

10	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI B	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01 5
11	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI C	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01 5
12	SUKUK IJARAH BKLJT I INDOSAT THP IV TH 2016 SERI D	3.90 5	3.94 0	4.00 0	4.02 0	4.12 0	0,00 9	0,01 5	0,00 5	0,02 5	0,01 5
13	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI A	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
14	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI B	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
15	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI C	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
16	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI D	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
17	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI A	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
18	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI B	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
19	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI C	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
20	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI D	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
21	SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI E	7.50 0	7.32 5	7.00 0	6.75 0	6.80 0	-0,02	-0,04	-0,04	0,00 7	0,05 2
22	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI B	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
23	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9

24	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
25	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR A	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
26	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
27	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR C	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
28	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR D	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
29	SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR E	3.70 0	3.82 0	3.75 0	3.69 5	3.77 0	0,03 2	-0,02	-0,01	0,02	0,03 9
30	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2015	900	950	930	920	900	0,05 6	-0,02	-0,01	-0,02	-0
31	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP III TH2014	1.20 0	1.29 0	1.28 0	1.19 0	1.12 0	0,07 5	-0,01	-0,07	-0,06	-0,05
32	SUKUK IJARAH BKLJT I SUMMARECON AGUNG THP I TH2013	1.20 0	1.29 0	1.28 0	1.19 0	1.12 0	0,07 5	-0,01	-0,07	-0,06	-0,05
33	SUKUK IJARAH TPS FOOD I TAHUN 2013	1.29 0	1.30 0	1.28 0	1.37 0	1.36 0	0,00 8	-0,02	0,07	-0,01	0,00 8
34	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016	1.43 0	1.47 5	1.51 0	1.59 0	1.66 0	0,03 1	0,02 4	0,05 3	0,04 4	0,02
35	SUKUK MUDHARABAH BKLJT I ADHI TAHAP II TAHUN 2013	823	823	823	815	840	0	0	-0,01	0,03 1	0,03 1
36	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP I TH15 SERI B	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0
37	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR B	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0

38	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0
39	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR A	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0
40	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR B	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0
41	SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP III TH17 SR C	4.88 0	4.92 5	4.92 5	4.90 0	4.90 0	0,00 9	0	-0,01	0	0
42	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR A	7.10 0	7.42 5	7.27 5	7.17 5	7.15 0	0,04 6	-0,02	-0,01	-0	0,01 7
43	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR B	7.10 0	7.42 5	7.27 5	7.17 5	7.15 0	0,04 6	-0,02	-0,01	-0	0,01 7
44	SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR C	7.10 0	7.42 5	7.27 5	7.17 5	7.15 0	0,04 6	-0,02	-0,01	-0	0,01 7
45	SUKUK MDRBH BKLJ I BANK MAYBANK INDONESIA THPII TH16	287	287	288	287	287	0	0,00 3	-0	0	-0
46	SUKUK MDRB BKLJ II BANK MAYBANK INDONESIA THP I TH17	316	316	316	310	312	0	0	-0,02	0,00 6	0,00 6
47	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR A	950	950	950	960	940	0	0	0,01 1	-0,02	-0,02
48	SUKUK IJRH BKLJ I ANEKA GAS INDUSTRI THP I TH17 SR B	950	950	950	960	940	0	0	0,01 1	-0,02	-0,02
49	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR A	950	950	950	960	940	0	0	0,01 1	-0,02	-0,02
50	SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR B	950	950	950	960	940	0	0	0,01 1	-0,02	-0,02
51	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR A	615	620	610	580	575	0,00 8	-0,02	-0,05	-0,01	0,00 8

52	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR B	615	620	610	580	575	0,00 8	-0,02	-0,05	-0,01	0,00 8
53	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP I TH17 SR C	615	620	610	580	575	0,00 8	-0,02	-0,05	-0,01	0,00 8
54	SUKUK IJARAH BKLJT I GLOBAL MEDIACOM THP II TH 2017	615	620	610	580	575	0,00 8	-0,02	-0,05	-0,01	0,00 8
55	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI A	870	880	880	890	880	0,01 1	0	0,01 1	-0,01	-0,01
56	SUKUK IJARAH BKLJT I TIMAH THP I TAHUN 2017 SERI B	870	880	880	890	880	0,01 1	0	0,01 1	-0,01	-0,01

Sumber: data diolah dari IDX, 2019

Lampiran 5

Hasil Olah Data Eviews

1. Statistik Deskriptif

	CAR	NILAI_SUKUK	RATING_SUKUK	DURASI_SUKUK	RISIKO_SUKUK
Mean	0.014181	0.021065	17.03571	5.558121	1.09E+12
Median	0.009647	0.011870	19.00000	5.043836	1.64E+11
Maximum	0.051776	0.352435	19.00000	11.75342	2.80E+13
Minimum	-0.051072	0.000675	1.000000	1.049315	1.37E+09
Std. Dev.	0.025579	0.047666	3.940301	2.517123	3.84E+12
Skewness	-0.253260	6.201823	-2.625084	0.645054	6.362230
Kurtosis	2.848732	43.32499	10.48818	3.175969	44.55172
Jarque-Bera	0.652036	4153.229	195.1532	3.955806	4406.400
Probability	0.721792	0.000000	0.000000	0.138359	0.000000
Sum	0.794146	1.179619	954.0000	311.2548	6.12E+13
Sum Sq. Dev.	0.035984	0.124964	853.9286	348.4748	8.13E+26
Observations	56	56	56	56	56

2. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	2.189054 (0.1390)	0.598252 (0.4392)	2.787306 (0.0950)
Honda	1.479545 (0.0695)	0.773468 (0.2196)	1.593121 (0.0556)
King-Wu	1.479545 (0.0695)	0.773468 (0.2196)	1.663286 (0.0481)
Standardized Honda	2.890056 (0.0019)	1.082179 (0.1396)	-1.126685 --
Standardized King-Wu	2.890056 (0.0019)	1.082179 (0.1396)	-0.747520 --
Gourierioux, et al.*	--	--	2.787306 (>= 0.10)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

3. Hasil Regresi Data Panel

Dependent Variable: CAR
Method: Panel Least Squares
Date: 02/20/19 Time: 06:59
Sample: 1 21
Periods included: 21
Cross-sections included: 10
Total panel (unbalanced) observations: 56

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.025798	0.021311	-1.210515	0.2317
NILAI_SUKUK	-0.764474	0.284423	-2.687809	0.0097
RATING_SUKUK	0.002731	0.001071	2.548643	0.0139
DURASI_SUKUK	-0.000508	0.001247	-0.407222	0.6855
RISIKO_SUKUK	1.13E-14	3.32E-15	3.415090	0.0013
R-squared	0.301454	Mean dependent var		0.014181
Adjusted R-squared	0.246666	S.D. dependent var		0.025579
S.E. of regression	0.022201	Akaike info criterion		-4.692325
Sum squared resid	0.025137	Schwarz criterion		-4.511490
Log likelihood	136.3851	Hannan-Quinn criter.		-4.622216
F-statistic	5.502200	Durbin-Watson stat		0.369996
Prob(F-statistic)	0.000924			

Lampiran 6

Curriculum Vitae

CURRICULUM VITAE



Data Pribadi

Nama : Riska Yanty
NIM : 15830074
Tempat/Tanggal Lahir : Purworejo, 26 November 1996
Jenis Kelamin : Perempuan
Fakultas/Prodi : Ekonomi dan Bisnis Islam/Manajemen Keuangan Syariah
Universitas : UIN Sunan Kalijaga
Alamat Universitas : Jalan Marsda Adisucipto Yogyakarta
Agama : Islam
Kewarganegaraan : WNI
Alamat Rumah : Gamblok, RT 03/01, Kalijambe, Bener, Purworejo
E-mail : riskayanty26@gmail.com
Telepon : 085741427110

Riwayat Pendidikan Formal

Jenjang	Nama Sekolah	Tahun
SD	SD BAKRIE UTAMA AIR BALAM	2003 - 2009
SMP	SMPN 19 PURWOREJO	2009 - 2012
SMA	SMAN 5 PURWOREJO	2012 - 2015
S1	UIN SUNAN KALIJAGA	2015 - Selesai