

**PENGARUH NILAI, RATING PENERBITAN, UMUR  
PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) PERUSAHAAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN *SUKUK*  
DI BURSA EFEK INDONESIA)**



**UIN**

**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:**

**IKA OKTAVIANINGRUM**

**16830034**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2020**

**PENGARUH NILAI, RATING PENERBITAN, UMUR  
PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) PERUSAHAAN,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(STUDI PADA PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN *SUKUK*  
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:**

**IKA OKTAVIANINGRUM**

**16830034**

**PEMBIMBING**

**SUNARSIH, S.E., M. Si**

**19740911 199903 2 001**

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

**2020**



**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-144/Un.02/DEB/PP-00.9/02/2020

Skripsi/tugas akhir dengan judul: "Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan *Sukuk* Di Bursa Efek Indonesia)"

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ika Oktavianingrum  
NIM : 16830034  
Telah diujikan pada : Senin, 31 Januari 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**  
**Ketua Sidang**

  
**Sunarsih, S.E., M.Si.**  
NIP: 19740911 199903 2 001

**Penguji I**

  
**Dian Nuriyah Solissa, SHI, M.Si**  
NIP. 19840216 200912 2 004

**Penguji II**

  
**Farid Hidayat, S.H., M.S.I**  
NIP. 19810726 201503 1 002

Yogyakarta, 10 Februari 2020  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
DEKAN

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

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Ika Oktavianingrum

Kepada  
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Ika Oktavianingrum

NIM : 16830034

Judul Skripsi : "Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan *Sukuk* Di Bursa Efek Indonesia)"

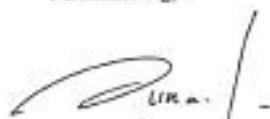
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

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

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 24 Januari 2020

Pembimbing,



Sunarsih, S.E., M.Si.  
NIP. 19740911 199003 2 001

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Ika Oktavianingrum

NIM : 16830034

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul **“Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan *Sukuk* Di Bursa Efek Indonesia)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan 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, 24 Januari 2020

Penyusun



Ika Oktavianingrum  
NIM.16830034

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 : Ika Oktavianingrum  
NIM : 16830034  
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: **“Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Di Bursa Efek Indonesia)”**.

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta  
Pada tanggal, 24 Januari 2020  
Yang menyatakan,



Ika Oktavianingrum  
NIM.16830034

## HALAMAN MOTTO

*Terlalu memperdulikan apa yang orang  
pikirkan dan kau akan selalu menjadi  
tahanan mereka" –Lao Tzu*



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam  
tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya

Bapak dan Alm. Ibu Tereinta

Bapak Haryanto dan Alm. Ibu Poniati

Yang sangat berjasa telah mendidik dan membimbing saya  
sehingga dapat sampai pada titik ini, yang telah mengajarkan  
segala macam manis pahitnya hidup, dan telah berjuang telah  
berjuang untuk kebahagiaan dan kesuksesan anaknya. Dan  
sambah saya tereinta Sartinem.

Terimakasih kepada Pembimbing Skripsi saya Ibu Sunarsih, S.E.,

M. Si yang telah bimbingan dan masukan kepada saya dalam  
pengerjaan skripsi ini.

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	Ḥā'	ḥ	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
ث	Syīn	sy	es dan ye
ض	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ظ	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	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	Mīm	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	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

### C. *Tā' marbūṭah*

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

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فعل	Faṭḥah	ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. faṭḥah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. faṭḥah + yā' mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu	ditulis	<i>ū</i>
mati	ditulis	<i>furūḍ</i>
فُرُوض		

### F. Vokal Rangkap

1. faṭḥah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	ditulis	<i>bainakum</i>
2. faṭḥah + wāwu	ditulis	<i>au</i>
mati	ditulis	<i>qaul</i>
قَوْل		

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

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُعدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْشُكْرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

**H. Kata Sandang Alif + Lam**

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

الْقُرْآنُ	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاسُ	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السَّمَاءُ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسُ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

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

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَالْفُرُوضِ	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلَالِسُنَّةِ	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## **KATA PENGANTAR**

*Bismillahirrahmanirrahim*

Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan *Sukuk* Di Bursa Efek Indonesia)”. Sholawat serta salam semoga berlimpah kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat, dan seluruh umatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai derajat Sarjana Strata I Program Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penyusun ingin menyampaikan terima kasih yang dalam kepada pihak-pihak yang telah membantu penyusunan dalam menyelesaikan skripsi ini, pihak-pihak tersebut adalah:

1. Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi MA. Ph.D, selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

3. M. Yazid Afandi. M.Ag, selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Muhfiatun, S.E.I., M.E.I selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa mengarahkan dan membimbing penyusunan dari awal hingga akhir masa kuliah ini.
5. Sunarsih, S.E., M. Si, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa mengarahkan dan membimbing penyusunan dari awal hingga akhir penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Rizky Umar S.E.I., M.Sc., yang sudah memberikan bimbingan dalam pengolahan data skripsi saya.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penyusun selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tuaku yaitu Bapak Haryanto dan Alm. Ibu Poniati, serta simbah Sartinem, dan seluruh keluarga atas segala dukungan doa dan semangatnya.
10. Sahabatku sedari kecil Dzakiyah Fatih Rahmaningrum yang selalu menemani, memberikan motivasi, dan menyemangati dalam keterpurukan yang kerap menghampiri.
11. Semua sahabat-sahabatku tercinta dan tersayang khususnya Nurul, Ima, Rizka, Rahma, Lilis Umi, Lilis Dilla, Lila,

Anida, Erika, dan semua yang selalu menemani dikala senang dan sedih.

12. Sahabat-sahabatku dibangku perkuliahan yaitu Hananda, Novia, Nurma, Linda, dan Shinta yang selalu menemani suka dan dukaku semasa kuliah, semoga silaturahmi tetap terjalin ya guys.
13. Teman-teman Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2016 semoga silaturahmi tetap terjalin. See you on top guys.
14. Keluarga KKN 238 Watugajah, Gedangsari, Gunung Kidul Zaza, Mutia, Deyana, Rusdi, Naufal, Agung, dan Fran semoga silaturahmi tetap terjalin guys.
15. Semua pihak yang telah membantu penyusun dalam penyusunan tugas akhir serta dalam menempuh studi yang tidak dapat penyusun sebutkan satu persatu.

Semoga Allah AWT 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 berhadap skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya.

Yogyakarta, 24 Januari 2020

Penyusun

Ika Oktavianingrum

16830034



## 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.....	xviii
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR GAMBAR .....	xxii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxiii
ABSTRAK.....	xxiv
ABTRACT .....	xxv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	12
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
D. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI.....	17
A. Teori Signaling .....	17
B. Konservatif Approach .....	19

C. Pengertian Sukuk.....	20
D. Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) .....	33
E. Rating Penerbitan .....	34
F. Umur Penerbitan.....	38
G. Ukuran Perusahaan .....	39
H. Return Saham .....	40
I. Cumulative Abnormal Return .....	41
J. Telaah Pustaka.....	43
K. Pengembangan Hipotesis.....	49
L. Kerangka Teori.....	58
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>59</b>
A. Jenis Penelitian .....	59
B. Populasi dan Sampel.....	59
C. Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	61
D. Variabel Penelitian .....	62
E. Teknik Analisa Data .....	70
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>80</b>
A. Gambaran Umum Perusahaan Sampel .....	80
B. Statistika Deskriptif.....	81
C. Model Regresi Data Penel .....	85
D. Hasil Regresi Data Penel .....	95
E. Uji Hipotesis .....	98
F. Pembahasan .....	104
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>116</b>
A. Kesimpulan.....	116
B. Implikasi .....	117

C. Saran.....	118
DAFTAR PUSTAKA .....	120
LAMPIRAN-LAMPIRAN	



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbedaan Obligasi Syariah dengan Obligasi Konvensional .....	30
Tabel 1.2 Interpretasi Rating Pefindo .....	35
Tabel 3.1 Nilai Konversi Penerbitan Sukuk.....	67
Tabel 4.1 Kreteria Sampel Penelitian .....	80
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.3 Hasil Pengolahan Common Effect Model .....	87
Tabel 4.4 Hasil Pengolahan Fixed Effect Model .....	89
Tabel 4.5 Hasil Pengolahan Random Effect Model.....	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow .....	92
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausmen.....	93
Tabel 4.8 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	94
Tabel 4.9 Hasil Regresi Data Panel .....	96
Tabel 4.10 Hasil Uji R2 .....	99
Tabel 4.11 Hasil F.....	100
Tabel 4.12 Hasil t .....	102

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi .....	9
Gambar 2.12 Kerangka Teori.....	58



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nilai Penerbitan Sukuk.....	xxv
Lampiran 2 Rating penerbitan sukuk & Umur penerbitan sukuk ...	xxxii
Lampiran 3 Ukuran Perusahaan.....	xl
Lampiran 4 Cumulative Abnormal Return .....	xlviii
Lampiran 5 Hasil Olah DataStata 2016 .....	lxii
Curriculum Vitae.....	lxviii



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan baik secara simultan maupun parsial terhadap *return* saham pada perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (*sukuk*) dan tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Terdapat delapan sampel dalam penelitian ini yaitu PT XL Axiata Tbk, PT Adira Dinamika Multifinance Tbk, PT Indosat Tbk, PT Aneka Gas Industri, PT Global Media Tbk, PT Bank Maybank Indonesia Tbk, dan TIMAH (PERSERO) Tbk. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel yang diuji dengan uji F dan uji t dengan nilai signifikan sebesar  $0,0001 < 0,05$   $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil uji t diketahui bahwa nilai penerbitan *sukuk* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, *rating* penerbitan *sukuk* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci: nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan, *return* saham.

## ABSTRACT

*The study aims to determinan the effect of value of sukuk issuance, sukuk issuance rating, age of sukuk issuance, and company size both simultaneously and partially on stock returns in companies issuing islamic bonds (sukuk) and listed on the Indonesia Stock exchange for periode 2015-2018. The are eight samples in this study are PT XL Axiata Tbk, PT Adira Dinamika Multifinance Tbk, PT Indosat Tbk, PT Aneka Gas Industri, PT Global Media Tbk, PT Bank Maybank Indonesia Tbk, and TIMAH (PERSERO) Tbk. The analysis technique used is the penel data regression analysis submitted by the F test and t test with a significant value of  $0.0001 < 0.05$   $H_0$  rejected and  $H_a$  accepted. Based on the results of trials approved by sukuk, the rating approved by sukuk, the age approved by sukuk, and the size of the company together influence the stock returns. Based on t test resultsit is known that the value of sukuk issuance has a positive and signifkcant effect on stock return, sukuk issuance rating has a positive and significant, sukuk issuance age has a significant positive effect on stock returns. And the size of the company has a negative and significant effect on the stock return.*

*Keywords: The value of sukuk issuance, sukuk issuance rating, age of sukuk issuance, and company size, stock returns.*

# BAB I PENDAHULUAN

## A. Latar Belakang

Dalam melakukan investasi di pasar modal syariah harus memperhatikan kesesuaian suatu produk investasi atau surat berharga dengan prinsip-prinsip ajaran Islam. Obligasi syariah atau *sukuk*, berdasarkan Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/DSN-MUI/IX/2002 merupakan surat berharga dalam jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten (*mundharib*) kepada pemegang obligasi syariah (*shahibul mal*) yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil/margin/fee serta membayar kembali dana obligasi ketika jatuh tempo (Huda dan Nasution: 2009: 314).

Berdasarkan *The Accounting and Auditing Organisation for Islamic Financial Institutions* (AAOIFI) No. 17 tentang *Investment Sukuk* (Sukuk Investasi). *Sukuk* merupakan sertifikat bernilai sama yang merupakan bukti suatu kepemilikan yang tidak dibagikan atas

suatu aset, hak manfaat, dan jasa-jasa atau kepemilikan atas proyek atau kegiatan investasi tertentu (Muhammad, 2016: 81).

Dalam penerbitan obligasi dari pihak emiten (*mudharib*) akan menyatakan dengan jelas berapa jumlah dana yang dibutuhkan melalui penjualan obligasi. Nilai penerbitan *sukuk* harus berdasarkan seberapa besar nilai *sukuk* yang akan diterbitkan dan akan dijual ke pasar perdagangan atau lebih sering dikenal dengan investor (Suprpto, 2003: 9). Besar kecilnya jumlah penerbitan *sukuk* harus dilihat dari kemampuan aliran kas perusahaan dan kinerja dengan perhitungan pendapatan *sukuk* secara mendetail dan terperinci. Apabila nilai dari penerbitan *sukuk* melebihi kemampuan daya beli investor maka dapat diprediksikan harga *sukuk* di pasar sekunder akan cenderung turun. Namun, jika jumlah nilai dari penerbitan *sukuk* yang kecil cenderung mudah dibeli atau didapatkan oleh pasar investasi sehingga tingkat harga *sukuk* dapat terjaga kestabilannya (Suprpto,2016:17). Jadi nilai penerbitan *sukuk* harus diperhitungkan terlebih dahulu sebelum mengambil suatu keputusan dalam berinvestasi dikarenakan nilai penerbitan dapat berubah dari waktu ke waktu dan diperkirakan akan berkembang pada masa yang akan datang.

Menurut Afaf (2008) dalam Septianintyas (2012) penerbitan *sukuk* dapat menyebabkan terjadinya *leverage* pada perusahaan. Namun, pada peningkatan *leverage* akan membawa keberuntungan bagi perusahaan berupa *tax shield* dimana perusahaan dapat mengurangi bagian *earning* yang dibayarkan untuk pajak sehingga perusahaan dapat meningkatkan nilai dari perusahaan dan dapat memberikan keuntungan bagi pemegang sahamnya. Akan tetapi pada saat tertentu pengguna hutang dapat menurunkan nilai saham karena adanya pengaruh biaya kebangkrutan (kepailitan) dan biaya bunga yang akan timbul dari adanya penggunaan hutang.

Penerbitan *sukuk* adalah satu cara alternatif bagi perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya. Jika perusahaan melakukan penerbitan maka akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan dan struktur modal juga akan mengalami perubahan. Bagi investor lain atau bagi pasar, dengan perusahaan yang memiliki hutang dapat berarti positif maupun negatif. Baik dari informasi positif maupun negatif dari peristiwa penerbitan *sukuk*, maka akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Apabila perusahaan memandangnya positif peristiwa penerbitan *sukuk*, maka *return* saham perusahaan akan mengalami kenaikan seiring naiknya harga

saham perusahaan. Akan tetapi sebaliknya, jika investor memandang negatif peristiwa penerbitan *sukuk*, maka *return* saham perusahaan akan mengalami penurunan seiring menurunnya harga saham perusahaan (Septianingtyas, 2012: 4).

Rating *sukuk* atau peringkat juga menjadi pertimbangan penting selain nilai penerbitan, dengan rating maka investor dapat melihat mengenai resiko perusahaan dan kegagalan hutang yang akan menjadi emiten (*mundharib*). Rating *sukuk* dapat dikatakan sangat membantu investor dalam mengambil keputusan sebelum melakukan investasi dalam bentuk obligasi syariah (*sukuk*), sehingga investor dapat melihat terlebih dahulu resiko yang akan ditanggung dan berapa *return* yang akan diperoleh (Afrina 2016:2).

Jika suatu perusahaan memiliki rating *sukuk* yang bagus tentu harga *sukuk* akan lebih tinggi dan lebih laku di pasar investasi dibandingkan dengan dengan rating *sukuk* yang kecil. Dalam berinvestasi hal ini perlu dipertimbangkan dikarenakan semakin tinggi rating *sukuk* maka akan semakin kecil pula kemungkinan gagal bayar oleh (*mudharib*). Walaupun *sukuk* dikenal dengan risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan instrument pasar modal yang lainnya akan tetapi risiko sekecil apapun sebaiknya sebagai

investor dapat dipertimbangkan terlebih dahulu sebelum berinvestasi.

Salah satu pendukung perkembangan *sukuk* selain dari nilai penerbitan dan *rating* penerbitan ada juga umur penerbitan. Setiap obligasi syariah (*sukuk*) memiliki umur penerbitan atau yang lebih dikenal dengan durasi. Umur penerbitan merupakan pengukur dari umur hidup ekonomis dari suatu obligasi/*sukuk* dengan mempertimbangkan semua bentuk dan besarnya aliran kas keseluruhan sampai waktu jatuh temponya. Durasi juga dapat diartikan sebagai *discaounted paybeck periode* yang berarti rata-rata tahun investor obligasi dapat diperoleh dengan kembalinya investasi dari nilai-nilai kupon dan principal yang di peroleh dari *sukuk* (Jogiyanto, 2017: 264-265).

Untuk mengantisipasi dengan risiko yang akan didapat pada masa yang akan datang, investor harus memperhatikan beberapa hal, salah satunya adalah *rating sukuk*. *Rating sukuk* menyatakan skala rasio atau tingkat keamanan yang diterbitkan serta memberikan pernyataan yang informatif dan mampu memberikan sinyal tentang probabilitas kegagalan hutang perusahaan. *Rating sukuk* dapat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk *sukuk*,

sehingga investor dapat mengetahui *return* saham perusahaan yang akan diperoleh dan risiko yang akan ditanggung. Hal yang perlu dipertimbangkan adalah semakin tinggi peringkat *sukuk* maka akan semakin kecil pula probabilitas gagal bayar oleh emiten (*mundharib*).

Masa jatuh tempo dari *sukuk* kebanyakan adalah berjangka waktu dari 5 sampai 10 tahun. Semakin pendek umur penerbitan maka akan diminati oleh investor dikarenakan investor menganggap bahwa umur *sukuk* yang kecil resiko yang akan di dapat oleh pemegang *sukuk* (*shahibul mal*) akan semakin kecil. Sebaliknya jika umur *sukuk* yang diambil lebih lama maka akan semakin membesar juga risiko yang akan diterima oleh investornya. Dikarenakan pergerakan *sukuk* diwaktu yang akan datang tidak dapat ditentukan apakah dapat naik atau turun. Dan juga pada saat jatuh tempo pihak penerbit *sukuk* berkewajiban untuk melunasi pembayaran pokok *sukuk*.

Setiap penerbitan *sukuk* biasanya mempunyai masa jatuh tempo atau dikenal dengan istilah *maturity date* yaitu tanggal dimana nilai pokok obligasi tersebut harus melunasi oleh penerbit *sukuk*. Emiten obligasi memiliki kewajiban yang mutlak untuk membayar nilai

nominal penerbitan *sukuk* kepada pemegang obligasi pada saat jatuh tempo. Jadi bagi para investor dapat membantu untuk mengetahui *return* saham perusahaan yang akan didapat nantinya apabila pada saat jatuh tempo yang telah disepakati dan juga resiko yang akan ditanggung pada saat menginvestasikan dananya. Hal yang perlu dipertimbangkan adalah semakin lama masa jatuh tempo *sukuk* maka resiko yang akan ditanggung juga akan lebih besar namun *return* yang akan didapatkan juga akan lebih tinggi, begitu juga sebaliknya jika waktu jatuh tempo yang dimiliki semakin kecil maka resiko yang akan didapat juga akan semakin kecil.

Menurut (Husnan, 1993: 332) dalam Ariwiratama (2012) ukuran perusahaan biasanya bisa diukur dengan menggunakan total aktiva, penjualan atau modal perusahaan. Salah satu tolok ukur yang dapat menunjukkan besar kecilnya ukuran perusahaan adalah aktiva dari perusahaan. Semakin besar total aktiva yang dimiliki maka perusahaan mampu untuk menghasilkan laba perusahaan. Dan semakin besar suatu perusahaan dapat menghasilkan laba, maka *return* saham perusahaan akan besar untuk dibagikan kepada deviden. Selain itu, selain itu jika kemampuan perusahaan untuk

menghasilkan laba meningkat, maka *return* saham perusahaan juga akan meningkat.

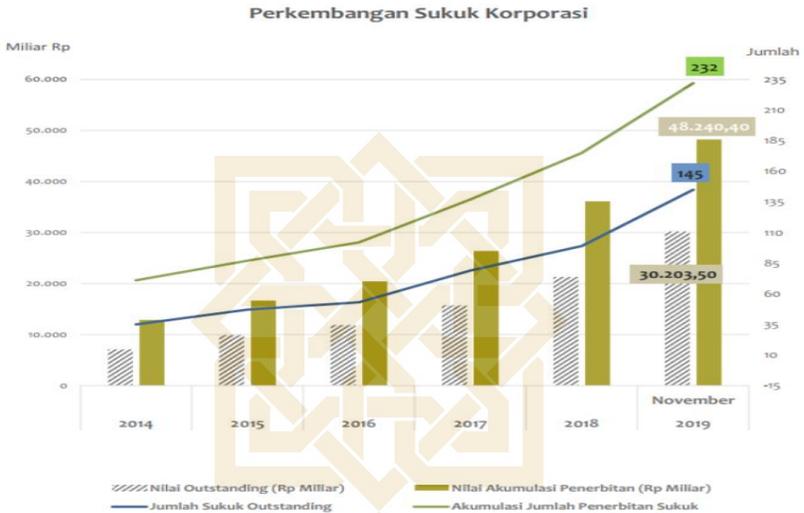
Salah satu cara mendapatkan dana terutama *sukuk* yakni pada pasar *sukuk*. Pasar *sukuk* muncul pertama kali di bursa saham Malaysia dan terus berkembang pesat di Asia, Timur Tengah, dan Eropa. Di pasar modal Indonesia sendiri, setelah dikeluarkannya Undang-Undang Nomor 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN), maka obligasi syariah semakin dikenal. Tidak hanya pemerintah yang dapat mengeluarkan produk tersebut sebagai salah satu alternatif pembiayaan Negara, tetapi perusahaan nasional atau korporasi juga ikut andil dalam penerbitan produk yang sama untuk pembiayaan perusahaan (Nurfaiz, 2016:5).

Di Indonesia, perusahaan yang pertama kali menerbitkan *sukuk* korporasi pada pasar modal Indonesia dimulai pada tahun 2002 dengan melalui penerbitan Obligasi Syariah *Mudharabah* Indosat dengan nilai penerbitan Rp 175 miliar. Perusahaan konvensional non bank yang telah menerbitkan obligasi syariah adalah PT Indosat pada tahun 2002, PT Matahari Putra Prima pada tahun 2004, PT Indofood pada tahun 2004 dan PT PLN. Jumlah penerbitan *sukuk* pada bulan November 2019 adalah 145 penerbitan

dengan jumlah nilai total emisi mencapai Rp 30 Triliun Rupiah (OJK, 2019).

**Gambar 1.1**

**Grafik Perkembangan *Sukuk* Korporasi**



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan 2019.

Dilihat dari gambar grafik diatas terdapat data Otoritas Jasa Keuangan (OJK), bahwa nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dari tahun ke tahun mengalami peningkatan dimana pada tahun 2019 nilai penerbitan *sukuk* mengalami peningkatan yang signifikan sehingga dapat mencapai lebih dari Rp 48.240,40 miliar. Adapun jumlah penerbitan *sukuk* pada tahun 2019 mencapai 232. Bila dibandingkan dengan tahun 2018, penerbitan *sukuk* pada tahun 2019 mengalami peningkatan. Dilihat dari nilai outstandingnya *sukuk*

korporasi pada saat ini sebanyak Rp 30.203,50 miliar dan jumlah sukuk korporasi yang outstanding di Bursa Indonesia mencapai 145 emisi.

Penelitian yang dilakukan oleh Septianingtas (2012) dapat menunjukkan nilai penerbitan *sukuk* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Tetterd dan Munjahid (2010) menunjukkan bahwa nilai penerbitan *sukuk* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Anggraini (2017) dan Yanti (2019) menunjukkan bahwa rating penerbitan *sukuk* dapat berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan dari penelitian yang dilakukan oleh Wijayaningtyas dan Wahidahwati (2016) menunjukkan bahwa *rating* penerbitan *sukuk* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan penelitian yang yang dilakukan oleh Wijayaningtyas dan Wahidahwati (2016) bahwa umur penerbitan *sukuk* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Vina et all menunjukkan bahwa umur penerbitan *sukuk* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Dan penelitian yang dilakukan oleh Sugiarto (2011) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Nurfaiz (2016) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang pada uraian diatas, penulis ingin mengetahui dan memperdalam terkait pengaruhnya nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*), dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Nilai, *rating*, umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*), dan ukuran perusahaan pada waktu ke waktu akan senantiasa berubah dan dapat di prediksi kedepannya akan semakin berkembang dimasa yang akan datang. Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul:

**“Pengaruh Nilai, Rating Penerbitan, Umur Penerbitan Obligasi Syariah (*Sukuk*) Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan *Sukuk* Di Bursa Efek Indonesia)”**

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian yang diajukan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham?
2. Bagaimana pengaruh rating penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham?
3. Bagaimana pengaruh umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham?

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

1. Tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:
  - a. Untuk menganalisis pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham.
  - b. Untuk menganalisis pengaruh rating penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham.

- c. Untuk menganalisis pengaruh umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) perusahaan terhadap *return* saham.
  - d. Untuk menganalisis besarnya pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham.
2. Kegunaan dari penelitian ini adalah:

a. Bagi akademisi

Dari penelitian ini dapat menambah referensi dan pengetahuan mengenai dampak penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) terhadap *return* saham di pasar modal Indonesia, sehingga dapat diterapkan dalam kegiatan akademisnya.

b. Bagi peneliti

Dapat dijadikan sebagai sumber referensi dan tambahan pengetahuan dalam pengembangan penelitian selanjutnya.

c. Bagi praktisi

Dari hasil penelitian ini dapat menjadi sumber informasi kepada investor mengenai *return* saham perusahaan yang mengeluarkan obligasi syariah (*sukuk*) sehingga dapat

digunakan sebagai salah satu informasi dalam melakukan investasi di pasar modal.

#### **D. Sistematika Penulisan**

Untuk memberikan kemudahan dalam pembahasan dan penulisan Skripsi, penulis membaginya menjadi 5 bab. Adapun rinciannya adalah sebagai berikut:

##### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab 1 pendahuluan berisikan mengenai berisikan mengenai gambaran umum penulisan penelitian, mengemukakan latar belakang masalah penelitian yang menguraikan tentang nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, ukuran perusahaan dan *return* saham dan salah satu pengelola pasar modal yaitu Bursa Efek Indonesia. Rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian, tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti, kegunaan bagi akademisi, peneliti, dan praktisi.

##### **BAB II : LANDASAN TEORI**

Bab II berisikan tentang bagian landasan teori yang membahas mengenai serangkaian konsep, definisi, dan proposisi yang saling berkaitan. Pengembangan hipotesis, yaitu

dengan merumuskan hipotesis yang dibangun dari teori atau logika dari penelitian sebelumnya yang relevan. Dan model penelitian atau kerangka berfikir, yaitu meringkas hubungan antar variabel yang akan diuji.

### BAB III : METODE PENELITIAN

Bab III merupakan menjelaskan variabel yang akan digunakan dalam penelitian, dari variabel dependen *return* saham variabel independen nilai, rating, dan umu penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan, populasi yang akan digunakan dalam penelitian adalah perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (*sukuk*) di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan adalah *purposive sampling*, data yang akan digunakan adalah data sekunder dan menggunakan jenis data kuantitatif, dan metode analisis data yang akan dilakukan uji *chow*, uji *hausmen*, dan uji *langrange multiplier*.

### BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV ini membahas tentang objek penelitian, hasil analisis serta pembahasan secara mendalam tentang hasil temuan dan menjelaskan. Analisis data dan pembahasan penelitian,

menjelaskan variabel setelah diuji dan menjelaskan hipotesis mengenai pengaruh nilai, *rating*, dan umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan dengan variabel *return* saham setelah pengujian.

## BAB V : PENUTUP

Bab V merupakan bagian penutup yang menjelaskan mengenai kesimpulan dan hasil uji penelitian yang diperoleh untuk menjawab rumusan masalah yaitu mengenai pengaruh nilai, *rating*, umur penerbitan obligasi syariah (*sukuk*), dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham. Dan juga disajikan saran yang dapat menjadikan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya.

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Berdasarkan dengan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Nilai penerbitan *sukuk* berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini berarti setiap terjadi kenaikan pada nilai *sukuk* maka peningkatan pada *return* saham juga akan mengikuti. Juga dapat menunjukkan bahwa investor memperhatikan dan mempertimbangkan nilai *sukuk* sebelum melakukan investasi.
2. *Rating* penerbitan *sukuk* berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini dapat menunjukkan bahwa semakin tinggi *rating* yang di dapatkan, maka akan *return* perusahaan yang akan didapatkan juga akan tinggi dan juga menunjukkan semakin rendah risiko gagal bayar.
3. Umur penerbitan *sukuk* berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa

semakin lama masa jatuh tempo *return* yang akan kita dapatkan juga akan semakin tinggi.

4. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham. Hal ini dapat menunjukkan bahwa setiap peningkatan ukuran suatu perusahaan memberikan dampak terhadap *return* saham perusahaan.

## **B. Implikasi**

Beberapa kesimpulan dari penelitian diatas memberikan implikasi-implikasi sebagai berikut:

1. Penelitian ini menemukan bahwa bersama-sama nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham. Secara parsial variabel nilai penerbitan *sukuk* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Variabel *rating* penerbitan *sukuk* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Variabel umur penerbitan *sukuk* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* *saham*. Dan variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

2. Dengan melihat pengaruh variabel independen (nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan) terhadap variabel dependen (*return* saham) maka investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi disarankan untuk melihat nilai penerbitan *sukuk*, *rating* penerbitan *sukuk*, umur penerbitan *sukuk*, dan ukuran perusahaan agar para investor mengetahui *return* saham dimasa yang akan datang.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka penulis megajukan beberapa saran yang dapat menjadikan masukan bagi pihak-pihak yang terkait. Adapun saran yang peneliti sampaikan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menambah jumlah sampel penelitian pada perusahaan-perusahaan yang berada di Bursa Efek Indonesia. Selain itu juga dapat dengan memperpanjang periode penelitian dan menambah variabel-variabel yang lain yang

memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel *return* saham perusahaan (emiten) contohnya seperti variabel inflasi.

2. Bagi investor yang akan berinvestasi di pasar modal, dalam mengambil keputusan dalam berinvestasi harus berhati-hati terhadap informasi yang berkaitan dengan kondisi keuangan yang berhubungan dengan kondisi perusahaan tersebut. Dari hasil penelitian ini data digunakan untuk mengambil keputusan yang akan dilakukan untuk melakukan investasi dengan melihat kegunaan diatas sebagai informasi keuangan yaitu nilai *sukuk*, *rating sukuk*, umur *sukuk*, dan ukuran perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

### Referensi Buku

- Afandi, Yazid. 2009. *Fiqh Muamalah dan Implementasinya dalam lembaga keuangan syariah*. Yogyakarta. Logung Pustaka.
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta. Ekonisia.
- Eva Latifah. 2012. *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta. Grass Media Production.
- Huda, N, dan Edwin, N, M. 2009. “*Current Issues Lembaga Keuangan Syariah*”. Jakarta: Kencana Prenadamedia Group.
- Hikmawati, F. 2017. *Metodologi Penelitian*. Depok. PT Raja Grafindo Persada.
- Martono. Nanang. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis data Sekunder Edisi Revisi 2*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Manan, Abdul, H. “*Aspek Hukum dalam Penyelenggara Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*.” Jakarta: Kencana Praned media Group.
- Hasan, Iqbal, M. *Pokok-Pokok Materi Statistik 1*. Jakarta: PT Bumi Aksara.2013).
- Hertono. Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta. BPFE-Yogyakarta.
- Raharjo, Saputro. 2003. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta. PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sugiyono. 2016. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung. Alfabeta.
- Soemitra. Andi. 2009. *Bank & Lemabaga Keuangan Syariah*. Jakarta. Kencana.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi:Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Yogyakarta : BPFE UGM.
- Zamir, I. dan Abbar M. 2012. *Pengantar Keuangan Islam : Teori dan Praktek*. Jakarta. Pranadamedia Group.

## Referensi Skripsi dan Jurnal

- Afrina, 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 Yogyakarta.
- Anggraini. W. (2017). *“Pengaruh nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan terhadap return saham pada perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah”*. Palembang. Skripsi UIN Raden Fatah. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika JINAH Volume 2 Nomor 1 Singaraja. Universitas Brawijaya.
- Ariwiratama, J. 2012. *Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*.
- Dermasti, A. (2014). *Pengaruh Bond Rating terhadap return saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*. Vol 3. No 1 . Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.
- Devi, A.S. 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.
- Enni S. 2015. *“Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (sukuk) terhadap reaksi pasae modal Indonesia tahun 2009-2013”*.Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM) Vol 13 No 4. Fakultas Ekonomi. Universits Riau
- Fasa, M.I. 2016. *“Sukuk: Teori dan Implementasi”* dalam Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi dan Bisnis Islam Volume 1 (hlm. 81). Yogyakarta. Kandidat Doktor Ekonomi Islam UIN Sunan Kalijaga.
- Fathoni. D.S et al (2017) yang meneliti tentang “Pengaruh nilai penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap reaksi pasar modal (Studi Empiris pada perusahaan yang menerbitkan sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016). Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Bandung. Vol 3, No 2.

- Mujahid, dan Fitriyani. T., 2010. *“Pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) perusahaan terhadap reaksi pasar (Survey terhadap perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2002-2009).* Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Padjajaran.
- Nurfaiz. A., 2016. *“Pengaruh penerbitan sukuk, ukuran perusahaan, inflasi, dan nilai tukar terhadap return saham. (Studi kasus perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2015).* Jakarta. Skripsi Universitas UIN Syarif Hidayatullah.
- Pangestika, S. 2015. *Analisis Estimasi Model Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM), dan Random Effect Model (REM).* Skripsi Universitas Negeri Semarang.
- Rahmiyatun F dan Nainggolan Kaman ( 2016). *Pengaruh Struktur Aktiva, Perputaran Modal, Dan Pendanaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi.* Jurnal Ecodemica Vol. IV. No 2. AMIK BSI Jakarta
- Sudarmaji.A.M dan Sularto.L. 2007. *“Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, leverage, dan tipe kepemilikan perusahaan terhadap Luas Voluntery disclosure laporan keuangan tahunan”.* Depok. Auditorium Kampus Gunadarma.
- Sugiyarto. A., 2011. *Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio Terhadap Return Saham.* Jurnal Dinamika Akuntansi Vol 3 No 1. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi, UNIKA Soegijapranata Semarang.
- Sumiati, Neng. dan Azib. 2018. *“Pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan rating obligasi syariah (sukuk) terhadap nilai perusahaan dengan menggunakan metode Tobin’s Q (Survey pada perusahaan-perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

*Tahun (2011-2016)*”.Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Bandung. Vol 4. No 1.

Yanty. R. 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 UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta.

Referensi dari Media Online

<http://www.ojk.go.id> diakses pada 18 Oktober 2019

<http://www.djppr.kemenku.go.id> diakses pada 22 Oktober 2019

<http://www.pefindo.com> diakses pada 22 Oktober 2019

<http://www.idx.co.id> diakses tanggal 26 Desember 2019

<http://www.duniainvestasi.com> diakses pada 2 Januari 2020



Lampiran 6 *Curriculum Vitae*



CURRICULUM VITAE

Data Pribadi

Nama : Ika Oktavianingrum  
NIM : 16830034  
Tempat/Tanggal Lahir : Bantul, 01 Oktober 1997  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Islam/Manajemen Keuangan  
Syariah  
Universitas : Universitas Islam Negeri Sunan  
Kalijaga Yogyakarta  
Alamat Universitas : Jalan Marsda Adisucipto  
Yogyakarta  
Agama : Islam  
Kewarganegaraan : WNI  
Alamat Rumah : Srontakan RT 04, Argomulyo,  
Sedayu, Bantul, Yogyakarta  
E-Mail : [ikaokta007@gmail.com](mailto:ikaokta007@gmail.com)  
Telepon : 0895322046088

## Riwayat Pendidikan Normal

Jenjang	Nama sekolah	Tahun
SD	SD Gunung Mulyo II	2004-2010
SMP	MTs Negeri Godean	2010-2013
SMA	SMA Negeri 1 Sedayu	2013-2016
S1	UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta	2016-Selesai

