

**ANALISIS PERBEDAAN *AVERAGE ABNORMAL RETURN*
SEBELUM DAN SESUDAH PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH (*SUKUK*) DI BURSA EFEK INDONESIA**



Disusun Oleh :

**KARTIKA SARI
17151002P**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Strata Satu
Pada
Program Studi Manajemen

**UNIVERSITAS BINA DARMA
FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

2020

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS PERBEDAAN *AVERAGE ABNORMAL RETURN* SEBELUM
DAN SESUDAH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*)
DI BURSA EFEK INDONESIA
(Studi Kasus Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi Syariah
Periode 2014 - 2019)**

**KARTIKA SARI
17151002P**

SKRIPSI

Telah Diterima Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Program Studi Manajemen

Menyetujui,

Palembang, September 2020

Fakultas Ekonomi & Bisnis

Universitas Bina Darma

Pembimbing,

Fitriasuri, S.E., Ak., M.M




Dekan,
Universitas Bina Darma
Fakultas Ekonomi & Bisnis

Dr. Muji Gunarto, S.Si., M.Si.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

Skripsi Berjudul : "ANALISIS PERBEDAAN *AVERAGE ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) DI BURSA EFEK INDONESIA". Telah dipertahankan didepan penguji pada tanggal 14 September 2020 dan dinyatakan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

KOMISI PENGUJI

- | | | |
|---------------------------------------|-------------------|---|
| 1. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M | Ketua Penguji | () |
| 2. Trisnawati, S.E., M.M | Anggota Penguji 1 | () |
| 3. M. Titan Terzaghi, S.E., Ak., M.Si | Anggota Penguji 2 | () |

Palembang, September 2020

Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi & Bisnis

Universitas Bina Darma

Ketua Program Studi,


Universitas Bina Darma
Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Dina Mellita, S.E., M.Ec.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Kartika Sari

Nim : 17151002P

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana di Universitas Bina Darma atau diperguruan tinggi lain;
2. Skripsi ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri dengan arahan Tim Pembimbing;
3. Didalam Skripsi ini tidak terdapat karya dan pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dikutip dengan mencantumkan nama pengarang dan memasukkan kedalam daftar rujukan;
4. Saya bersedia skripsi yang saya hasilkan ini dicek keasliannya menggunakan plagiarism cheker serta diunggah ke internet, sehingga dapat diakses publik secara daring;
5. Surat pernyataan ini saya tulis dengan sungguh-sungguh dan apabila terbukti melakukan penyimpangan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Palembang, September 2020

Yang membuat pernyataan,


Kartika Sari
Nim 17151002P

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk melihat perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah dari penerbitan obligasi syariah (sukuk). Tujuannya adalah untuk mengetahui perbedaan *average abnormal return* sebelum dan sesudah menerbitkan obligasi syariah (sukuk). Periode peristiwa penelitian ini adalah 20 hari yang terbagi hari sebelum dan hari sesudah tanggal penerbitan. Kriteria pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 13 peristiwa dengan kriteria yang telah ditentukan oleh peneliti. Metode hipotesis yang digunakan pada data yang terdistribusi tidak normal yaitu *Wilcoxon Signed Rank Test*. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel yang digunakan tidak terdistribusi normal yaitu *average abnormal return* periode peristiwa. Hasilnya penelitian *average abnormal return* baik sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah memiliki nilai signifikan $> 0,05$ yang berarti periode peristiwa variabel tersebut terbukti tidak memiliki perbedaan signifikan baik sebelum dan sesudah perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah (sukuk).

Kata Kunci : *Obligasi syariah (sukuk), Average Abnormal Return, Event Study.*

ABSTRACT

This research was conducted to see the difference in the average abnormal return before and after the sharia negotiations (sukuk). The aim is to see the normal scene before and after the sharia (sukuk) negotiations. The event period of this research is 20 days, divided the days before and after the publication date. The sampling criteria used purposive sampling method in order to obtain 13 events with the criteria determined by the researcher. The hypothesis method used in data that is not normally distributed is the Wilcoxon Signed Rank Test. Based on the results of hypothesis testing, it shows that the variables used are not normally distributed, namely the average abnormal return in the event period. The results of this study show that the average abnormal return before and after the sharia negotiating company has a significant value > 0.05 , which means that the period of the event variable is proven to have no significant culture before and after issuing the sharia (sukuk) invitations.

Keywords: Islamic bonds (sukuk), Average Abnormal Return, Event Study.

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto : “Tidak masalah seberapa lambat kamu berjalan, asalkan kamu tidak berhenti”. – Confucius

Kupersembahkan Kepada :

- 1. Kedua Orangtuaku**
- 2. Suamiku dan Anakku**
- 3. Saudara-saudaraku**
- 4. Almamater**
- 5. Sahabat dan Temanku**
- 6. Masa Depanaku**

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Kartika Sari
Tempat, Tanggal Lahir : P.Berandan, 30 April 1995
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Menikah
Alamat : Griya duta mas cluster cendana Kec. Sukarami
No. Telp/Hp : 081273248123
Email : kartikaalfatih1@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

Tahun 2000 : TK Negeri P.Berandan
Tahun 2000 - 2006 : SDN No. 050749 P.Berandan
Tahun 2006 - 2009 : SMP Negeri 2 Babalan
Tahun 2009 - 2012 : SMA Negeri 1 Babalan
Tahun 2017 - 2020 : Universitas Bina Darma Palembang

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT beserta Rasul-Nya SAW yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan laporan Skripsi yang berjudul “ANALISIS PERBEDAAN *AVERAGE ABNORMAL RETURN* SEBELUM DAN SESUDAH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) DI BURSA EFEK INDONESIA” Dalam penyusunan laporan Skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan petunjuk serta arahan dari berbagai pihak, sehingga sangat membantu dalam penyusunan laporan Skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi.


Dalam kesempatan ini juga, penulis memberikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, baik dalam bentuk dukungan maupun saran yang sangat membantu penulis sehingga laporan ini dapat diselesaikan, terutama kepada :

1. Dr. Sunda Ariana, M.Pd., M.M. Selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
2. Dr. Muji Gunarto, S.Si.,M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bina Darma Palembang.
3. Dr. Dina Melita, SE.,M.Ec. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Bina Darma Palembang.

5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bina Darma Palembang.
6. Bapak dan Ibu serta saudara-saudaraku yang telah mengasihi dan menyayangi anaknya, atas kesabaran dan motivasi yang telah diberikan selama ini.
7. Teman-teman Manajemen yang saya cintai terima kasih atas motivasinya dan dukungannya.
8. Semua Pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan Skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan laporan Skripsi ini. Harapan penulis adalah Laporan skripsi ini dapat memberikan manfaat dan berguna bagi semua pihak terutama bagi penulis sendiri. Amin ya robbal alamin

Palembang, September 2020


Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
MOTTO & PERSEMBAHAN	vii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR GRAFIK	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Batasan Masalah.....	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.5.1 Bagi Investor	8
1.5.2 Bagi Emiten.....	8
1.5.3 Bagi Akademisi	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 <i>Event Study</i>	10
2.2 Pasar Modal.....	10
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	10

2.2.2	Instrumen Pasar Modal.....	12
2.3	Investasi	13
2.3.1	Pengertian Investasi.....	13
2.3.2	Keunggulan Investasi Syariah.....	14
2.3.3	Kelemahan Investasi Syariah.....	18
2.3.4	Risk and Return	20
2.4	Obligasi Syariah (Sukuk).....	21
2.4.1	Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk)	21
2.4.2	Karakteristik Obligasi Syariah (Sukuk).....	22
2.4.3	Perbedaan Obligasi Syariah (Sukuk) dengan Obligasi Konvensional.....	23
2.4.4	Struktur Obligasi Syariah (Sukuk)	24
2.4.5	Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	27
2.4.6	Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	29
2.5	Saham.....	30
2.5.1	Pengertian Saham	30
2.5.2	<i>Return</i> Saham	30
2.5.3	<i>Abnormal Return</i>	31
2.6	Penelitian Terdahulu	33
2.7	Kerangka Pemikiran	37
2.8	Hipotesis	39

BAB III METODELOGI PENELITIAN

3.1	Jenis Penelitian.....	40
3.2	Populasi dan Sampel.....	40
3.2.1	Populasi.....	40
3.2.2	Sampel	40
3.3	Data dan Sumber Data	42
3.3.1	Data.....	42
3.3.2	Sumber Data.....	43
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	43
3.5	Variabel Penelitian	43

3.5.1	Variabel Operasional	43
3.6	Teknik Analisis Data	44
3.6.1	Metode Analisis Event Study.....	44
3.6.2	Uji Normalitas	47
3.6.3	Uji Paired sample t-test.....	47
3.6.4	Uji Wilcoxon Signed Rank Test.....	48
BAB IV	HASIL & PEMBAHASAN	
4.1	Gambaran Umum Penelitian	49
4.2	Menentukan Event Windows Penelitian.....	49
4.3	Menentukan Average Abnormal Return.....	55
4.4	Deskriptif Statistik	65
4.5	Uji Normalitas	65
4.6	Uji Hipotesis.....	66
4.6.1	<i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	66
4.7	Pembahasan.....	69
4.7.1	Perbedaan Average Abnormal Return (AAR) Sebelum dan Sesudah Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk).....	69
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Kesimpulan	75
5.2	Saran	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Perbedaan Obligasi Syariah (Sukuk) dengan Obligasi Konvensional(Sunarsih, 2008).....23
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu36
Tabel 3.1	Tahap Pengambilan Sampel41
Tabel 3.2	Sampel41
Tabel 3.3	Variabel Operasional.....44
Tabel 4.1	Data Harga Saham Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk.....50
Tabel 4.2	Data IHSG Sesuai Tanggal Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)52
Tabel 4.3	Hasil <i>Actual Return</i> Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah (Sukuk)55
Tabel 4.4	Hasil Hitung <i>Expected Return</i> Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah (Sukuk)58
Tabel 4.5	Hasil <i>Abnormal Return</i> Dan <i>Average Abnormal Return</i>62
Tabel 4.6	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....65
Tabel 4.7	Hasil Uji Normalitas66
Tabel 4.8	Uji Hipotesis68

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Nilai Emisi Sukuk di Indonesia Tahun 2019	4
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	38

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 4.1 <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum	71
Grafik 4.2 <i>Average Abnormal Return</i> Sesudah	72
Grafik 4.3 Pergerakan Harga Saham ISAT 20 Februari 2019.....	73

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Output SPSS
- Lampiran 2. Surat Balasan Perusahaan
- Lampiran 3. SK Pembimbing
- Lampiran 4. Lembar Konsultasi Proposal
- Lampiran 5. Lembar Konsultasi Skripsi
- Lampiran 6. Lembar Perbaikan Proposal
- Lampiran 7. Lembar Perbaikan Komprehensif
- Lampiran 8. Surat Lulus Ujian Komprehensif
- Lampiran 9. Point Check
- Lampiran 10. Hasil Uji Turnitin