

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH  
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan  
Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI))**

**SKRIPSI**

**MUTIA DWIANA**

**161510044**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BINA DARMA  
2020**

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH  
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi  
Syariah dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI))**

**SKRIPSI**

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

**MUTIA DWIANA**

**161510044**



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS BINA DARMA  
2020**

## **HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING**

**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH TERHADAP RETURN  
SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi  
Syariah dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI))**

**Oleh :**

**MUTIA DWIANA**

**161510044**

**SKRIPSI**

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

Menyetujui,

Palembang, 22 Juli 2020

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi Manajemen

Universitas Bina Darma

Pembimbing,

Fitriya Fauzi,S.E., M.B.A., Ph.D.

Dekan,

  

Universitas Bina  
Darma  
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

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

## **HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

Skripsi berjudul "PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI))"

Telah dipertahankan didepan penguji pada tanggal 28 Juli 2020 dan dinyatakan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

### **KOMISI PENGUJI**

- |                                    |           |   |
|------------------------------------|-----------|---|
| 1. Fitriya Fauzi,S.E.,M.B.A.,Ph.D. | Ketua     | ( |
| 2. Dra. Gagan Ganjar Resmi,M.Si.   | Penguji 1 | ( |
| 3. Wiwin Agustian,S.E.,M.S.i.      | Penguji 2 | ( |

Palembang, 22 Juli 2020

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Program Studi Manajemen

Universitas Bina Dunia

Ketua Program Studi,



Dr. Dina Melita,S.E.,M.Ed.

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : MUTIA DWIANA

Nim : 161510044

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar sarjana di Universitas Bina Darma atau di perguruan tinggi lainnya.
2. Skripsi ini murni gagasan, rumusan, dan penelitian saya sendiri dengan arahan tim pembimbing.
3. Di dalam 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 memasukkannya ke dalam daftar rujukan.
4. Saya bersedia skripsi ini di cek keasliannya menggunakan plagiarism checker 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 dengan sebagai mestinya.

Palembang, 22 JULI 2020

Yang Membuat Pernyataan,



Nim. 161510044

## **ABSTRAK**

Jenis penelitian yang digunakan adalah kuantitatif, penelitian ini dilakukan pada perusahaan yang menerbitkan obligasi syariah dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Metode yang digunakan ialah metode *event study* untuk menunjukkan apakah terdapat pengaruh dari penerbitan obligasi syariah terhadap *return* saham di periode peristiwa penerbitan obligasi syariah (*sukuk*), dengan lamanya waktu pengamatan selama 15 hari sebelum dan 15 hari setelah peristiwa penerbitan. Populasi yang digunakan ialah perusahaan – perusahaan yang menerbitkan obliasi syariah yang masih beredar per februari 2020. Sampel ditentukan dengan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 15 peristiwa penerbitan obligasi syariah dari 8 perusahaan. Kemudian data tersebut diolah menggunakan uji t-tes dan uji *paried sampel t-tes*. Hasil penelitian menunjukkan adanya *Average Abnormal Return* yang signifikan disekitar tanggal peristiwa penerbitan obligasi syariah yang artinya penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh terhadap *return* saham. Dan juga terdapat perbedaan *return* saham yang signifikan antara sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah.

**Kata kunci : Obligasi Syariah (*sukuk*), Return Saham, Average Abnormal Return, Event Study.**

## ***ABSTRACT***

*This type of research is quantitative, this research is conducted on companies that issue Islamic bonds and are listed at the Bursa Efek Indonesia (BEI). The method used is the event study method to show whether there is an effect of the issuance of Islamic bonds on stock returns in the event period of the issuance of Islamic bonds (sukuk), with a length of observation time of 15 days before and 15 days after the issuance event. The population used is companies that issue Islamic bonds that are still circulating as of February 2020. The sample was determined by purposive sampling technique and a sample of 15 incidents of Islamic bond issuance was obtained from 8 companies. Then the data is processed using t-test and paired sample t-test. The results showed that there was a significant Average Abnormal Return around the Islamic bond issuance period, which means that the issuance of Islamic bonds (sukuk) had an effect on stock returns. And there is also a significant difference in stock returns between before and after the issuance of Islamic bonds.*

***Keywords: Islamic Bonds (sukuk), Stock Returns, Average Abnormal Returns, Event Study.***

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”*

**(QS. Al-Baqarah: 216)**

*“Hatiku tenang karena mengetahui bahwa apa yang melewatkanku tidak akan pernah menjadi takdirku, dan apa yang ditakdirkan untukku tidak akan pernah melewatkanku.”*

**– Umar bin Khattab-**

### **Kupersembahkan Kepada :**

- Ayah dan Ibu Tercinta
- Saudara – saudaraku
- Sahabat serta teman – teman seangkatan seperjuangan
- Dosen Unversitas Bina Darma
- Almamaterku

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



### **Data Diri Pribadi**

Nama : MUTIA DWIANA  
Tempat Tanggal Lahir : Palembang, 19 Juli 1998  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status : Belum Menikah  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Agama : Islam  
Anak ke- : 2  
Alamat : Perumahan Griya Asri Gandus, Palembang.  
Email : [dwianatia@gmail.com](mailto:dwianatia@gmail.com)

### **Latar Belakang Pendidikan**

Tahun 2013 – 2016 SMK Negeri 3 Palembang  
Tahun 2010 – 2013 SMP Negeri 28 Palembang  
Tahun 2004 – 2010 SD Negeri 171 Palembang  
Tahun 2003 TK Ardiliana Palembang

### **Organisasi Yang Pernah Diikuti**

Tahun 2013 – 2016 Palang Merah Remaja (PMR) SMK Negeri 3 Palembang  
(Sekretaris)  
Tahun 2010 – 2013 OSIS SMP Negeri 28 Palembang (Anggota)

### **Sertifikat :**

- Peserta Pengenalan Sistem Pendidikan Perguruan Tinggi Universitas Bina Darma (UBD) (2016)
- Peserta Kuliah umum “Menyongsong Peluang Persaingan Kerja Berskala Internasional serta Mewujudkan Obsesi Keliling Dunia” oleh UBD dan Prasetya Mandiri & Best School Bali. (2016)
- Peserta TOEFL ELC. Universitas Bina Darma Palembang (2017)
- Peserta Kuliah Umum Pembangunan Kependudukan dan KB (2017)
- Peserta Enterpreneur Fair Bina Darma “*The Role Of Small Medium Enterprise To Support Industry 4.0*” (2018)
- *Tabel Manner Training* di Hotel Santika Radial Palembang (2018)
- Sertifikat Kegiatan Praktik Kerja Lapangan pada UMKM Griya Songket Cek Nani HR Palembang (2019)
- Peserta *Career Choaching Training* di Universitas Bina Darma Palembang (2020).

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadirat Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang, karena berkat rahmat dan karunia-Nya lah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI))**”

Skripsi ini disusun guna memenuhi syarat untuk menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Bina Darma Palembang. Penulis menyadari dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak sekali kekurangan dan kelemahannya, hal tersebut disebabkan oleh keterbatasan waktu, kemampuan, tenaga dan informasi yang penulis peroleh.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis banyak memperoleh bantuan dari berbagai pihak berupa doa, dukungan, semangat, bimbingan, dan saran baik lisan maupun tulisan. Oleh karena itu pada kesempatan ini perkenankanlah penulis mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat :

1. Dr. Sunda Ariana,M.Pd.,M.M. selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang
2. Dr. Muji Gunarto,S.Si, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Bina Darma Palembang

3. Dr. Dina Melita,S.E.,M.Ed. selaku Ketua Program studi Manajemen Universitas Bina Darma Palembang
4. Fitriya Fauzi,S.E.,M.B.A.,Ph.D. selaku pembimbing skripsi yang telah banyak membantu, mengarahkan, membimbing dan meluangkan waktunya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Prodi Manajemen yang telah banyak memberi ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan.
6. Seluruh karyawan dan staff Universitas Bina Darma
7. Ayah Hermanto dan Ibu Rusnani tercinta, atas kasih sayang, dukungan, doa restu, serta semangat yang tak henti – henti kepada penulis selama ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
8. Saudara – saudara ku tercinta Neng, Eci dan Dimas, atas dukungan dan doanya.
9. Sahabat – sahabat ku tersayang MYFANSDA
10. Sahabat seperjuangan ku tersayang, Ladies Squad untuk kebersamaan, keceriaan, dan keseruan selama ini. Dan terkhusus Sany dan Nureni yang telah banyak membantu, menemani, memberi semangat kepada penulis.
11. Muhammad Fadli terimakasih, wisudah bareng tahun ini.
12. Rekan - rekan MN-E 2016, dan Manajemen Keuangan 2016, seangkatan dan seperjuangan dalam penulisan skripsi ini.
13. Almamaterku Universitas Bina Darma.

14. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah banyak membantu memberikan dukungan, motivasi, inspirasi dan semangat dalam peroses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan mengharapkan karya ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan penulis sendiri.

Palembang, Juli 2020



Mutia Dwiana

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN DEPAN .....</b>	i
<b>HALAMAN PENGESAHAN PEMBIMBING .....</b>	ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....</b>	iii
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	iii
<b>ABSTRAK .....</b>	iv
<b>ABSTRACT .....</b>	v
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	vi
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	vii
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	ix
<b>DAFTAR ISI .....</b>	xii
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	xv
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	xvi
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	xvii
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	1
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	6
1.3    Batasan Masalah.....	6
1.4    Tujuan Penelitian .....	6
1.5    Manfaat Penelitian .....	7
1.5.1    Manfaat Teoritis .....	7
1.5.2    Manfaat Praktis.....	7
1.6    Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA .....</b>	10
2.1 <i>Signalling Theory</i> .....	10
2.2    Pengertian Pasar Modal .....	11
2.3    Obligasi Syariah .....	12
2.3.1    Pengertian Obligasi Syariah.....	12

2.3.2	Karakteristik Obligasi Syariah.....	15
2.3.3	Jenis – Jenis Obligasi Syariah.....	17
2.3.4	Kendala dan Strategi Pengembangan Obligasi Syariah .....	19
2.4	Penerbitan Obligasi Syariah .....	20
2.5	Saham.....	22
2.5.1	Pengertian Saham .....	22
2.5.2	<i>Return</i> Saham.....	23
2.5.3	<i>Abnormal Return</i> .....	24
2.6	<i>Event Study</i> .....	26
2.7	Hubungan Antara Penerbitan Obligasi Syariah dan <i>Return</i> Saham.....	27
2.8	Penelitian Terdahulu .....	28
2.9	Kerangka Pemikiran.....	34
2.10	Hipotesis .....	34
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>	
3.1	Objek Penelitian .....	35
3.2	Populasi dan Sampel .....	35
3.2.1	Populasi .....	35
3.2.2	Sampel .....	35
3.3	Jenis Data.....	40
3.4	Sumber Data .....	40
3.5	Teknik Pengumpulan Data .....	41
3.6	Variabel Penelitian .....	42
3.7	Teknik Analisis Data.....	45
3.7.1	Metode <i>Event Study</i> .....	45
3.7.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	47
3.7.3	Uji Normalitas .....	47
3.7.4	Uji Hipotesis .....	48
<b>BAB IV PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>	
4.1	Gambaran Umum Penelitian .....	51
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.3	Analisis Uji Normalitas .....	55

4.4	Hasil Uji t.....	56
4.5	Hasil Uji <i>Paired Sampel t-test</i> .....	58
4.5	Pembahasan .....	58
4.5.1	Pembahasan <i>AAR</i> yang signifikan disekitar tanggal pengumuman penerbitan obligasi syariah .....	59
4.5.2	Pembahasan Perbedaan <i>AAR</i> sebelum dan setelah penerbitan obligasi syariah.....	62
<b>BAB V KESIMPULAN .....</b>		<b>66</b>
5.1	Kesimpulan.....	66
5.2	Saran .....	66
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>68</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>		<b>71</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 2.1 Perbedaan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional .....	16
Tabel 3.1 Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.1 Rekapitulasi Perhitungan Abnormal Return & Average Abnormal Return.....	52
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	54
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Data.....	55
Tabel 4.4 Hasil Uji t-tes .....	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Paired Sampel t-tes.....	58

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	34
Gambar 4.1 Pergerakan Nilai AAR.....	62
Gambar 4.2 Statistik Perkembangan Sukuk .....	64

## **DAFTAR GRAFIK**

Grafik 1.1 Perbedaan Harga Saham Sebelum dan Sesudah Penerbitan Obligasi Syariah .....	4
--	---

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Data Harga Saham, IHSG, *Return* Realisasi, dan *Return* Ekspektasi
- Lampiran 2 : Hasil perhitungan *Abnormal Return* dan *Average Abnormal Return (AAR)*
- Lampiran 3 : Hasil SPSS
- Lampiran 4 : Data Obligasi Syariah (sukuk) yang masih beredar per Februari 2020
- Lampiran 5 : Surat Balasan Perusahaan
- Lampiran 6 : SK Pembimbing
- Lampiran 7 : Lembar Konsultasi
- Lampiran 8 : Lembar Perbaikan Ujian Komprehensif
- Lampiran 9 : Surat Lulus Ujian Komprehensif
- Lampiran 10 : Point Check
- Lampiran 12 : Hasil Cek Turnitin