

**PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM BEI YANG BEREDAR
PERIODE AWAL FEBRUARI – AKHIR
FEBRUARI 2020**



SKRIPSI

Disusun Oleh :

**SINDI WIRANDA
161510069**

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

2020

**PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM BEI YANG BEREDAR
PERIODE AWAL FEBRUARI – AKHIR
FEBRUARI 2020**



Disusun Oleh :

**SINDI WIRANDA
161510069**

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

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

2020

HALAMAN PENGESAHAN

**PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH
PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DALAM BEI YANG BEREDAR
PERIODE AWAL FEBRUARI – AKHIR
FEBRUARI 2020**

OLEH :

SINDI WIRANDA

161510069

SKRIPSI

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

Menyetujui,

**Palembang,
Oktober 2020
Fakultas Ekonomi & Bisnis
Universitas Bina Darma**

Pembimbing,



Fitriya ,SE.,MBA.,Ph.D.

Dekan,



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

Skripsi Berjudul : "PERBEDAAN RETURN SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM BEI YANG BEREDAR PERIODE AWAL FEBRUARI – AKHIR FEBRUARI 2020"

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

KOMISI PENGUJI

1. Fitriya, SE.,MBA.,Ph.D. Ketua Penguji 
2. Dra. Gagan Ganjar Resmi M.Si Anggota Penguji 1 
3. Dr. Fitriasuri, S.E., Ak., M.M. Anggota Penguji 2 

Palembang, Oktober 2020
Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi & Bisnis
Universitas Bina Darma



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

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda dibawah ini :

Nama : Sindi Wiranda

Nim : 161510069

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, Oktober 2020

Yang membuat pernyataan



Sindi Wiranda

Nim 161510069

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penerbitan obligasi syariah obligasi syariah terhadap return saham di Bursa Efek indonesia. Penelitian ini menggunakan *event study* untuk mengetahui average abnormal return disekitar tanggal penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan perbedaan average abnormal return sebelum dan sesudah penerbitan obligasi syariah (sukuk).Populasi pada penelitian ini yaitu semua obligasi syariah yang diterbitkan periode 2014-2019 dan masih beredar pada februari 2020. Periode jendela selama 60 hari ($t - 30$ dan $t + 30$) dengan sampel 15 peristiwa penerbitan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji t dan *wilcoxon signed rank test*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat average abnormal return yang signifikan disekitar tanggal penerbitan obligasi syariah (sukuk) yaitu pada hari ke-29 dan hari ke-1 sebelum penerbitan obligasi syariah (sukuk). Dan hasil uji *wilcoxon signed rank test* menunjukkan tingkat signifikansi adalah senilai 0,003, yang berarti H_0 di terima sehingga terdapat perbedaan *average abnormal return* yang signifikan antara sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan obligasi syariah (sukuk).

Kata kunci : obligasi syariah, *average abnormal return*, *event study*

ABSTRACT

This study aims to analyze sharia downloading which returns shares on the Indonesian Stock Exchange. This study uses a study program to see the average abnormal returns around the sharia promulgation date (sukuk) and the average difference in abnormal returns before and after sharia withdrawal (sukuk). The population in this study were all sharia negotiations published in the 2014-2019 period. and still published in February 2020. The window period is 60 days ($t - 30$ and $t + 30$) with a sample of 15 publication events. The method used in this study was the t test and Wilcoxon signed rank test. The results showed that there was an average significant abnormal return around the date of promulgation of sharia (sukuk), namely on the 29th and 1st days before the promulgation of sharia (sukuk). And the results of the Wilcoxon sign rank test show that the significance level is 0.003, which means that H_0 is accepted so that there is a significant difference in average returns between before and after the announcement of the sharia withdrawal (sukuk) announcement.

Keywords: sharia obligation, average abnormal return, event study

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

**Jangan membandingkan diri kita dengan orang lain, matahari
dan bulan pun punya waktunya bersinar sendiri. Tenanglah,
semua ada waktunya..**

-Unknow

Kupersembahkan Kepada :

- 1. Kedua Orangtuaku**
- 2. Saudara-Saudaraku**
- 3. Almamater**

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



1. Nama Lengkap : Sindi Wiranda
2. Tempat Lahir : Betung
3. Tanggal Lahir : 08 Juli 1999
4. Jenis Kelamin : Perempuan
5. Golongan Darah : A
6. Alamat Terakhir : Jl.Silaberanti Gang Satria 2, palembang
7. Alamat Asal : Desa Betung Kec.Abab Kab.PALI
8. Identitas Orangtua
 1. Nama Ayah : Suratman
Tempat Lahir : Betung
Tanggal Lahir : 13 Agustus 1965
Pekerjaan Ayah : Petani
 2. Nama Ibu : Maryati (Almarhumah)
Tempat Lahir : Betung
Tanggal Lahir : 20 Mei 1967
Pekerjaan Ibu : -
Alamat Orangtua : Desa Betung Kec.ABAB kab.PALI
9. Riwayat Pendidikan
 - a. SD : SD Negeri 1 ABAB
Tahun Ajaran : 2004 – 2010

- b. SLTP : SMP Negeri 1 ABAB
- Tahun Ajaran : 2010 – 2013
- c. SLTA : SMA Negeri 11 Palembang
- Tahun Ajaran : 2013 - 2016

KATA PENGANTAR

Alhamdulilah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada junjungan besar kita, Nabi Muhammad Saw beserta keluarga, sahabat, serta pengikutnya sampai akhir zaman, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan sarjana strata satu (S1) pada program studi manajemen.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, petunjuk dan nasihat dari semua pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada ;

1. Ibu Dr. Sunda Ariana, M.Pd, M.M. selaku Rektor Universitas Bina Darma Palembang.
2. Dr. Muji Gunarto, S.E., M. Ec., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Dr. Dina Mellita, S. E., M. Ec., selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
4. Fitriya ,SE.,MBA.,Ph.D., selaku dosen pembimbing proposal skripsi yang telah memberikan pengarahan dan pemahaman, serta meluangkan waktunya sampai selesainya penulisan laporan ini.

5. Ayah , Almh. Ibuku, Meka piska, Eko takisita, Penti emilda, Purnamasari, serta Dobi yang selalu setia memberikan dukungan secara moril dan materil.
6. Meicheng, Lily aryani, Yepi Kusmeta yang selalu setia mendengarkan keluh kesah dan selalu mensupport.
7. Almh. Rindi Antika, Inke Yasoda, Lisa Vera Ac, Nada Soraya, Mahathir Hanandiyah, Agung Suprayogi yang selalu membantu kerepotanku.
8. Rekan-rekan mahasiswa Manajemen Angkatan 2016 dan seluruh mahasiswa Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bina Darma.
9. Semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, penulis mengucapkan terimakasih. Semoga Allah SWT membalas segala amal baik yang telah dilakukan, Aamiin.

Palembang, Oktober 2020

Yang Bersangkutan,



Sindi Wiranda

NIM 161510069

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN.....	i
HALAMAN DEPAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
MOTTO & PERSEMBAHAN	viii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Batasan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	7
1.6. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1. Pasar Modal	10
2.2. Obligasi Syariah	12
2.2.1. Sejarah Obligasi Syariah (Sukuk)	12
2.2.2. Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk)	12
2.2.3. Karakteristik Obligasi Syariah	15
2.2.4. Jenis Obligasi Syariah (Sukuk)	16
2.2.5. Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	17
2.2.6. Prinsip Obligasi Syariah	20
2.2.7. Pendapatan Obligasi Syariah	21
2.3. Hubungan Para Pihak Dalam Penerbitan Obligasi Syariah	23
2.4. <i>Abnormal Return</i>	26
2.5. Hubungan AAR dengan Penerbitan Obligasi Syariah	28
2.6. Penelitian Terdahulu	29
2.7. Kerangka Berfikir.....	32
2.8. Hipotesis	33
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	34

3.1. Waktu dan Wilayah Penelitian	34
3.2. Jenis Penelitian.....	34
3.3. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	
3.3.1. Populasi.....	34
3.3.2. Teknik Pengambilan Sampel.....	35
3.3.3. Sampel	35
3.4. Data dan Sumber Data.....	37
3.4.1. Data.....	37
3.4.2. Sumber Data.....	37
3.5. Teknik Pengumpulan Data	37
3.6. Variabel Penelitian	38
3.7. Teknik Analisis Data	39
3.7.1. Metode Analisis <i>Even Study</i>	39
3.7.2. Uji Normalitas.....	42
3.7.3. Uji <i>Paired Sample t-test</i>	43
3.7.4. Uji <i>Wilcoxon</i>	44
3.7.5. Uji T (<i>t-test</i>)	44
BAB IV HASIL PENELITIANDAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Gambaran Umum Penelitian.....	47
4.1.1. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	47
4.1.2. Visi dan Misi.....	47
4.1.3. Struktur Organisasi.....	48
4.2. Hasil	48
4.2.1. Menentukan AAR dan T Hitung.....	48
4.2.2. Deskriptif Statistik	51
4.2.3. Uji Normalitas.....	53
4.2.4. <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	53
4.2.5. Uji T	54
4.3. Pembahasan	55
4.3.1. Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Penerbitan Obligasi Syariah	56
4.3.2. AAR Signifikan di Sekitar Tanggal Pengumuman Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
5.1. Kesimpulan.....	60
5.2. Keterbatasan Penulisan.....	61
5.3. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Harga Saham PT. Adira Dinamika Multifinance Tbk.	5
Tabel 2.1	Perbedaan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional.....	16
Tabel 3.1	Tahap Pengambilan Sampel	36
Tabel 3.2	Sampel.....	36
Tabel 3.3	Variabel Penelitian.....	38
Tabel 4.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif AAR	52
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	53
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Wilcoxon</i>	54
Tabel 4.4	Uji T	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	33
Gambar 4.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Lembar Konsultasi
- Lampiran 2. SK Pembimbing
- Lampiran 3. Surat Balasan Perusahaan
- Lampiran 4. Hasil Cek Turnitin
- Lampiran 5. Lembar Perbaikan Ujian Komprehensif
- Lampiran 6. Surat Keterangan Lulus Ujian Komprehensif
- Lampiran 7. Formulir Kelayakan Penjilidan
- Lampiran 8. Harga Saham
- Lampiran 9. Sampel
- Lampiran 10. Hasil Hitung *Actual Return*
- Lampiran 11. Hasil Hitung *Expected Return*
- Lampiran 12. Hasil Hitung *Abnormal Return & Average Abnormal Return*
- Lampiran 13. Hasil SPSS

