

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi dan diajarkan pada Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Sultan Maulana Hasanoddin Banten. Skripsi ini sepenuhnya asli merupakan hasil karya tulis ilmiah saya sendiri.

Adapun tulisan maupun pendapat orang lain yang terdapat dalam skripsi ini sudah saya sebutkan kutipannya secara jelas sesuai dengan keilmuan di bidang penulisan- karya tulis ilmiah yang berlaku.

Apabila dikemudian hari terbukti bahwa sebagian atau seluruh isi skripsi ini adalah hasil perbuatan plagiarisme atau mencotek karya tulis ilmiah milik orang lain, maka saya bersedia untuk menerima sanksi berupa pencabutan gelar kesarjanaan yang saya terima ataupun sanksi akademik lainnya sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Sering, 26 Oktober 2020


Annisa Hidayati
NIM. 061420157

ABSTRAK

Nama: Annisa Hidayati, NIM: 161420157, Judul
“Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap *Cumulative Abnormal Return* di Jakarta Islamic Index”.

Untuk mengembangkan usahanya, setiap perusahaan memerlukan modal yang cukup besar. Salah satu cara untuk memperoleh dana ialah dari luar perusahaan dengan mengajukan penerbitan surat utang berbasis syariah dalam bentuk obligasi syariah yang ada dipasar modal. Adanya penerbitan obligasi syariah dapat mempengaruhi perubahan harga saham. Hal ini dapat dijadikan sinyal bagi investor untuk memantau perkembangan perusahaan dimasa depan. Adanya perkembangan pada perusahaan akan meningkatkan kinerja perusahaan sehingga dapat menarik investor untuk berinvestasi yang akan berdampak positif kepada *return* yang akan diperoleh. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh penerbitan obligasi syariah terhadap *return* yang diwakilkan dengan *cumulative abnormal return*. Data diperoleh melalui website resmi Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Peneliti menggunakan data kuantitatif berupa data sekunder dengan objek penerbitan obligasi syariah yang diperoleh dari laporan keuangan setiap perusahaan. Untuk pengambilan sample digunakan teknik *Purposive Sampling* sehingga diperoleh 6 sampel perusahaan. Analisis data yang digunakan mulai dari analisis deskriptif sampai uji parsial (uji t) dan uji koefisien determinasi dengan bantuan aplikasi Eviews.

Dari uji hipotesis diperoleh nilai probabilitas pada *sukuk to equity ratio* sebesar $0.0000 < 0.05$. artinya bahwa *sukuk to equity ratio* secara parsial berpengaruh terhadap *cumulative abnormal return*. Hasil koefisien determinasi diperoleh nilai sebesar 0.308393 artinya penerbitan obligasi syariah dapat mempengaruhi *cumulative abnormal return* sebesar 30.8% dan sisanya dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci: *Sukuk to Equity Ratio, Cumulative Abnormal Return*



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN)
SULTAN MAULANA HASANUDDIN BANTEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Jendral Sudirman No. 30 Serang 42118 telp. 0254 – 2000323 Fax. 0254 - 200022

Nomor : Nota Dinas	Kepada Yth
Lamp : 1 (satu) Eksemplar	Dekan Fakultas Ekonomi dan
Hal : Pengajuan Munaaqasyah	Bisnis Islam
a.n. Annisa Hidayati	UIN SMH Banten
NIM : 161420157	Di -
	Serang

Assalamu 'alaikumW'r. Wb.

Dipermauklumkan dengan hormat, bahwa setelah membaca dan menganalisis serta mengadakan koreksi seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi dari Annisa Hidayati, NIM. 161420157, dengan Judul Skripsi: "Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap *Cumulative Abnormal Return* di *Jakarta Islamic Index*".Kiranya dapat diajukan sebagai salah satu syarat untuk melengkapi ujian munaaqasyah pada Jurusan Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sultan Maulana Hasanuddin Banten. Maka kami ajukan skripsi dengan harapan dapat segera munaaqasyahkan.

Demikian Atas segala perhatian Ibu, kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu 'alaikumW'r. Wb.

Serang, 26 Oktober 2020

Pembimbing I,

Dr. Chairul Akmal., SE, MM.
NIP: 195609161978031001

Pembimbing II,

Soliyah Wulandari, M. Sc.
NIP: 198501022015032004

PERSETUJUAN
PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH TERHADAP
CUMULATIVE ABNORMAL RETURN
DI JAKARTA ISLAMIC INDEX

Oleh :

ANNISA HIDAYATI
NIM. 161420157

Menyetujui,

Pembimbing I,



Dr. Chairul Akmal, SE, MM.
NIP: 195609161978031001

Pembimbing II,



Solivah Wulandari, M.Sc.
NIP: 198501022015032004

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Nihayatul Masykuroh, M.Si
NIP. 19640212 199103 2 003

Ketua Jurusan
Perbankan Syariah



Hendrieta Fericka, S.E., M.Si
NIP. 19830611 200604 2 001

PENGESAHAN

Skripsi a.n Annisa Hidayat, NIM. 161430157. Yang Berjudul Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap *Cumulative Abnormal Return* di *Jakarta Islamic Index*. Pendidikan telah diujikan dalam sidang Munaqasyah Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten, pada tanggal 26 Oktober 2020.

Skripsi tersebut telah disahkan dan diterima sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten.

Serang, 26 Oktober 2020

Sidang Munaqasyah

Ketua Mewakili Anggota I,

Secretaris Mewakili Anggota II,

Dr. Hj. Nihayatul Masykurah, M.Si.
NIP. 196402121991032003

Maman Rohman, M.E.
NIP. 197712282005011005

Anggota:

Pengaji I,

Pengaji II,

Dr. Itang, M.Ag.
NIP. 197108041998031003

Mochamad Indrajit Roy, M.M.
NIP. 198011292015031001

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Chairul Akmal, SE., MM.
NIP. 195609161978031001

Soliyah Wulandari, M. Sc.
NIP. 198501022015032004

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, rasa syukur yang selalu ku panjatkan kepada Allah SWT atas segala nikmat sehat wal'afiat sehingga saya dapat diberi kesempatan untuk menyelesaikan tugas akhir ini meski banyak kekurangannya. Terimakasih selalu ku ucapkan senantiasa meminta pertolongan kepada-Mu ya Rabb karena selalu diberi kesabaran dan kekuatan untuk bisa menyelesaikan tugas akhir ini.

Tak lupa saya ucapkan beribu-ribu banyak terimakasih kepada kedua orang tua tercinta, yang selalu memberikan saya semangat, dan mendo'akan untuk kesuksesan saya. Karya ini saya persembahkan kepada orangtua saya, Bapak Yayat Hidayat dan Mamah saya Ibu Suhaeti yang sudah membesarkan saya dengan penuh kasih sayang dan kesabaran.

Tidak lupa juga, saya ucapkan terimakasih kepada adik tercinta Laila Fasya, yang telah mensupport dan membantu, ketika saya sedang mengalami kesulitan, dengan penuh keikhlasan dan kesabaran. Saya juga mempersembahkan karya ini kepada adik tercinta.

Dan kepada teman-teman tersayang, saya ucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya, yang telah membantu saya mencari informasi dan selalu mendukung saya, serta memberikan semangat yang luar biasa.

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَلْتَنْظُرْ نَفْسٌ مَّا قَدَّمَتْ لِغَدٍ ۖ وَاتَّقُوا اللَّهَ ۗ إِنَّ اللَّهَ خَبِيرٌ بِمَا تَعْمَلُونَ

“Hai orang-orang yang beriman, bertaqwalah kepada Allah dan hendaklah setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat), dan bertaqwalah kepada Allah, sesungguhnya Alla Maha Mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

(Q.S. Al-Hasyr : 18)

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Saya bernama Annisa Hidayati yang lahir di Pandeglang hari Jum'at tanggal 20 Februari 1998, anak pertama dari dua bersaudara. Orang tua kandung, bapak saya bernama Yayat Hidayat, ibu saya bernama Suhaeti dan adik saya bernama Laila Fasya. Saya tinggal bersama orang tua saya di komplek Griya Lopang Indah, Serang-Banten.

Pendidikan formal yang pernah ditempuh yaitu: SDN Unyur Serang lulus tahun 2010, MTSN 1 Kota Serang lulus pada tahun 2013, SMKN 1 Pandeglang lulus pada tahun 2016, dan pada pertengahan tahun 2016 sampai sekarang tahun 2020 menjalani pendidikan di perguruan tinggi yakni Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan Perbankan Syariah.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama saya panjatkan puji syukur atas kehadiran Allah Subhanahuwata'ala yang telah melimpahkan karunia sehat wal'afiat jasmani dan rohani, serta melimpahkan rezeki yang belipat ganda. Sholawat serta Salam semoga tercurahkan kepada baginda kita Rasulullah Salallahu'alaiwasallam. yang telah membawa kita dari zaman jahiliyyah menuju zaman Islamiah dan dari zaman kegelapan sampai zaman terang-benderang. Alhamdulillahrabbi'l'amin atas rahmat-Mu Ya Allah penulis dapat menulis dan menyelesaikan Karya Tulis Ilmiah yaitu Skripsi dengan judul **“Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap *Cumulative Abnormal Return* di Jakarta Islamic Index”**.

Skripsi ini mungkin tidak bisa selesai jika tidak mendapatkan bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis menyampaikan ucapan terimakasih dan penghargaan serta doa setulus hati sebanyak-banyaknya. Terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Fauzul Iman, M.A, Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Hasanuddin Banten, yang telah mendukung para mahasiswa termasuk saya dalam menuntut ilmu.
2. Ibu Dr. Hj. Nihayatul Masquroh, M. Si, Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sultan Maulana Hasanuddin Banten, yang telah mendukung para mahasiswa dalam menuntut ilmu.
3. Ibu Hendrieta Ferieka., S.E.,M.Si. Ketua Jurusan Perbankan Syariah yang telah mendidik, mengarahkan dan memberikan persetujuan kepada penulis untuk menyusun skripsi ini.

4. Bapak Dr. Chairul Akmal., SE, MM, selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan ilmu, pengarahan, bimbingan dan motivasi yang sangat berpengaruh selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Soliyah Wulandari, M. Sc, selaku pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan ilmu, pengarahan, bimbingan dan motivasi yang sangat berpengaruh selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sultan Hasanuddin Banten, yang telah mengajar, mendidik dan memotivasi, serta memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
7. Siti Ummu Hani, Sindy Khoirunnisa, Solehat, Detia Septiani Jamal, Tete Siska, dan teman-teman lainnya yang sudah membantu dan saling berbagi ilmu yang sangat bermanfaat.
8. Serta semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang sudah banyak membantu.

Penulis masih dalam tahap belajar, maka untuk itu penulis meminta maaf jika dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan. Sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca untuk membangun pemikiran. Penulis berharap semoga karya ini dapat bermanfaat untuk kita semua.

Serang, 26 Oktober 2020
Penulis

Annisa Hidayati
NIM. 161420157

DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	i
ABSTRAK	ii
NOTA DINAS	iii
LEMBAR PERSETUJUAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	8
C. Batasan Masalah	8
D. Perumusan Masalah	9
E. Tujuan Penelitian	9
F. Manfaat Penelitian	10
G. Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Pasar Modal	13
1. Pengertian Pasar Modal	13
2. Struktur Pasar Modal	17
3. Manfaat Pasar Modal	20

4. Instrumen Pasar Modal	22
5. Jakarta Islamic Index	23
B. Obligasi Syariah (Sukuk)	25
1. Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk)	25
2. Landasan Obligasi Syariah (Sukuk)	30
3. Jenis-Jenis Obligasi Syariah (Sukuk)	33
4. Sifat-Sifat Obligasi Syariah (Sukuk)	36
5. Karakteristik Obligasi Syariah (Sukuk)	37
6. Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	38
C. <i>Abnormal Return</i>	40
D. <i>Efficient Market Hypothesis</i>	44
1. Konsep Pasar Efisien	45
2. Tingkat Pasar Efisien	46
3. Syarat dan Situasi Pasar Efisien	48
4. Alasan-Alasan Pasar Yang Efisien dan Tidak Efisien	50
E. Penelitian Terdahulu	54
F. Kerangka Pemikiran	55
G. Hipotesis Penelitian	57
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Tempat dan Waktu Penelitian	59
B. Jenis dan Sumber Data	59
C. Teknik Pengambilan Sampel	60
D. Teknik Pengumpulan Data	60
E. Teknik Analisis Data	61
F. Pengukuran dan Definisi Operasional	67
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	69

1. PT. Tiga Pilar Sejahtera Food, Tbk.	69
2. PT. Aneka Gas Industri, Tbk.	72
3. PT. Global Mediacom, Tbk.	75
4. PT. XL Axiata, Tbk.	78
5. PT. Indosat, Tbk.	81
6. PT. Timah, Tbk.	84
B. Deskripsi Data	92
C. Hasil Analisis Data	96
1. Statistik Deskriptif	96
2. Uji Asumsi Klasik	97
3. Analisis Regresi Linear Sederhana	103
4. Uji Hipotesis	105
D. Pembahasan Hasil Penelitian	106
E. Perspektif Perekonomian Islam	108
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	111
B. Saran	112
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

1.1 Perkembangan Sukuk	3
1.2 <i>Abnormal Return</i>	6
2.1 Perbedaan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Obligasi Konvensional	28
4.1 Data Sampel Penelitian	92
4.2 Statistik Deskriptif	96
4.3 Hasil Uji Normalitas	98
4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	99
4.5 Hasil Uji Autokorelasi	100
4.6 Hasil Uji Autokorelasi	102
4.7 Hasil Uji Regresi Linear Sederhana	104

DAFTAR GAMBAR

2.1 Struktur Pasar Modal	17
2.2 Skema Penerbitan Obligasi Syariah	38
2.3 Proses Fatwa/Opini Syariah	39
2.4 Kerangka Pemikiran	57
3.1 Durbin-Watson	65
4.1 Hasil Uji Autokorelasi	101
4. 2 Hasil Uji Autokorelasi	103