



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN
SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN
(STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL
AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Ramadhina Putri Khotimah

1502055016

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN
SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN
(STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL
AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Ramadhina Putri Khotimah

1502055016

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 30 November 2019



(Ramadhina Putri Khotimah)

NIM 1502055016

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)**

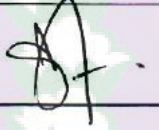

NAMA : **RAMADHINA PUTRI KHOTIMAH**

NIM : **1502055016**

PROGRAM STUDI : **EKONOMI ISLAM**

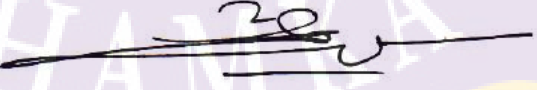
TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Zulpahmi, S.E., M.Si	
Pembimbing II	Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si	 20/11/2019

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :
**PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN SAHAM
SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA
PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)**

yang disusun oleh :

Ramadhina Putri Khotimah
1502055016

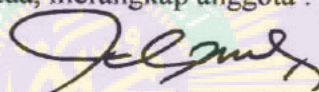
telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. Dr. HAMKA

Pada tanggal : 9 Desember 2019

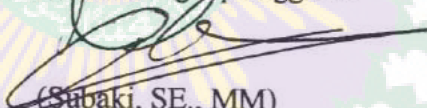
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



(Ahmadih Rojali Jawab, M.A., LL.M., Ph.D)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Sabaki, SE., MM)

Anggota :



(Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si)

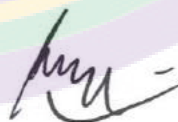
Mengetahui ,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR.HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA



Dr. Yadi Nurhayadi, M.Si.



Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., MM.

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIS

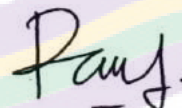
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ramadhina Putri Khotimah
NIM : 1502055016
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non- exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal: 30 November 2019
Yang Menyatakan



(Ramadhina Putri Khotimah)

ABSTRAKSI

Ramadhina Putri Khotimah (1502055016)

“PENGARUH PENERBITAN SUKUK DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP MODAL PERUSAHAAN (STUDI KASUS PADA PT. INDOSAT TBK DAN PT. XL AXIATA TBK TAHUN 2015 – 2019)”.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata kunci : Penerbitan Sukuk, Penerbitan Saham Syariah, dan Modal Perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara penerbitan sukuk dan penerbitan saham syariah terhadap modal perusahaan jasa sektor telekomunikasi yaitu PT. Indosat Tbk dan PT. XL Axiata Tbk periode tahun 2015 – 2019.

Penelitian ini menggunakan metodologi penelitian studi kasus dengan karakteristik masalah. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Laporan Keuangan Perusahaan. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 30 data periode tahun 2015 – 2019). Pemilihan sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan *purposive sampling method*.

Variabel terikat atau variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah modal perusahaan PT. Indosat Tbk dan PT. XL Axiata Tbk. Sedangkan untuk variabel bebas atau variabel independen yang digunakan adalah penerbitan sukuk dan penerbitan saham syariah. Teknik pengumpulan data menggunakan telaah dokumen, sedangkan untuk pengolahan dan analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi berganda dengan menggunakan program SPSS 24.

Berdasarkan hasil penelitian di atas, dapat diambil kesimpulan bahwa secara parsial variabel penerbitan sukuk tidak ada pengaruh signifikan terhadap modal perusahaan. Sementara kesimpulan bahwa secara parsial penerbitan saham syariah

berpengaruh positif signifikan terhadap modal perusahaan. Secara simultan variabel Penerbitan sukuk dan Penerbitan saham syariah berpengaruh signifikan terhadap modal perusahaan. Hasil koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel bebas secara bersama-sama dapat menjelaskan variabel terikat sebesar 0,450 atau 45% dan sisanya sebesar 55% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Saran yang berkaitan dengan penelitian ini yaitu: Bagi peneliti selanjutnya hendaknya menambah jumlah sampel penelitian pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI, sehingga hasilnya lebih mencerminkan keadaan pasar modal di Indonesia khususnya mengenai sukuk. Selain itu, juga dapat dengan memperpanjang periode penelitian dan menambah variabel-variabel lain yang potensial yang memberikan kontribusi terhadap perubahan variabel modal perusahaan.

ABSTRACT

Ramadhina Putri Khotimah (1502055016)

“THE EFFECT OF SHAREHOLD SUKUK AND ISSUANCE OF SHARIA STOCK ON CORPORATE CAPITAL (CASE STUDY AT PT. INDOSAT TBK AND PT. XL AXIATA TBK IN 2015 - 2019)”

The Thesis. Bachelor Degree Program of Islamic Economic Major. Economics and Business Faculty of University of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Issuance of Sukuk, Issuance of Sharia Stock, and Corporate Capital.

This study aims to determine how the relationship between the issuance of sukuk and issuance of Islamic stocks to the telecommunications service company capital, namely PT. Indosat Tbk and PT. XL Axiata Tbk for the period of 2015 - 2019.

This study uses a case study research methodology with problem characteristics. The data used are secondary data in the form of data published by the Financial Services Authority (OJK), the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the Company's Financial Statements. The population used in this study were 30 data periods for 2015 - 2019). The sample selection in this study was taken using a purposive sampling method.

The dependent variable or the dependent variable used in this study is the company's capital PT. Indosat Tbk and PT. XL Axiata Tbk. Where as the independent or independent variables used are sukuk issuance and syariah stock issuance. Data collection techniques using document review, while for the management and analysis of data in this study using descriptive analysis, classic assumption tests, and multiple regression analysis using the SPSS 24 program.

Based on the research results above, it can be concluded that partially sukuk issuance variables have no significant effect on company capital. While the conclusion is that partially the issuance of sharia shares has a significant positive effect on company capital. Simultaneously the variable issuance of sukuk and issuance of sharia shares have a significant effect on company capital. The results

of the coefficient of determination show that the independent variables can together explain the dependent variable of 0.450 or 45% and the remaining 55% is explained by other variables not examined in this study. Suggestions related to this research are: For further researchers, it should increase the number of research samples in companies listed on the IDX, so that the results better reflect the state of the capital market in Indonesia, especially regarding sukuk. In addition, it can also extend the research period and add other potential variables that contribute to changes in the company's capital variable.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji serta syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Berkat ridha almarhumah ibu selama tiga semester mendukung kuliah, serta kakak, nenek dan saudara – saudara yang selalu memberikan semangat serta do'a yang tiada hentinya selama penulis menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ekonomi Islam.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA dan selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.
6. Bapak Dr. Yadi Nurhayadi, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA dan selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan serta arahan hingga terselesaikan skripsi ini.

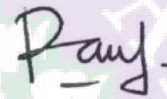
7. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
8. Teruntuk almarhum kedua orang tua saya, kelulusan ini saya berikan untuk membahagiakan mereka.
9. Nenek saya Hj. Sri Rahayu yang selalu menyemangati dan mendo'akan saya dalam penyusunan skripsi.
10. Om Bambang Darundriyo dan tante Witi serta kakak Dira dan Diki yang selalu mendukung secara moril dan mendo'akan selama saya kuliah.
11. Kakak pertama Meirina Dian Safitri dan suami Akhbar Sudrajat Fauzan dan Fabian yang telah mendukung saya selama kuliah.
12. Tante Dyah Ernavyanti dan om Evi Nurmansyah serta Hafsa Hazimah yang selalu mendukung saya secara moril dan mendo'akan selama saya kuliah.
13. Kakak kedua Ibnu Dimar dan Meida Pravita serta anaknya Noura Almaira yang selalu mendukung saya secara moril dan mendo'akan selama saya kuliah.
14. Adik saya Wildan Tegar Pamungkas yang selalu mendukung saya selama kuliah.
15. Untuk tante Galuh Widiastuti dan om Budi Prabowo serta anaknya Diaz Rafif yang selalu mendukung saya dan mendo'akan selama saya kuliah.
16. Sahabat saya selama kuliah Rizcka Novalita Maryam dan Tri Haji Apri yang selalu ada saat suka maupun duka.
17. Teman-teman kelas Ekonomi Islam angkatan 2015 yang selama 4 tahun berteman dan saling menyemangati serta memberi dukungan selama penyelesaian skripsi ini. Teruntuk teman – temanku memang kita beda jalan tapi jangan ubah tujuan yang akan selalu saya rindukan suasana kelas bersama mereka.
18. Serta semua pihak yang telah membantu dalam penyelesaian skripsi sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Demikian, semoga skripsi ini dapat memberi manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan studi dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun demi tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, November 2019

Penulis



(Ramadhina Putri Khotimah)

NIM : 1502055016

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI / INTISARI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Pembatasan Masalah	11
1.2.3 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	13
2.2 Telaah Pustaka	28
2.2.1 Sukuk.....	28
2.2.2 Perbandingan Sukuk dan Obligasi.....	30
2.2.3 Akad-Akad dalam Transaksi Sukuk.....	31
2.2.3.1 Akad Mudharabah	33
2.2.3.2 Akad Ijarah	36

2.2.3.3 Akad Musyarakah	37
2.2.3.4 Akad Istishna	39
2.2.4 Pihak yang Terlibat dalam Penerbitan Sukuk	40
2.2.5 Nilai Penerbitan Sukuk	42
2.2.6 Saham Syariah	43
2.2.6.1 Kriteria Pemilihan Saham Syariah.....	44
2.2.6.2 Keuntungan Saham	45
2.2.6.3 Resiko Saham.....	46
2.2.6.4 Penerbitan Saham.....	47
2.2.7 Modal Perusahaan	47
2.2.7.1 Sumber – Sumber Modal	48
2.2.7.2 Faktor yang Mempengaruhi Kebutuhan Modal	49
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	50
2.4 Rumusan Hipotesis	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	55
3.2 Operasional Variabel	55
3.3 Populasi dan Sampel	56
3.4 Teknik Pengumpulan Data	57
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian	57
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	58
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	58
3.5.1 Teknik Pengelolaan Data.....	58
3.5.2 Teknik Analisis Data	59
3.5.2.1 Analisis Akuntansi	59
3.5.2.2 Analisis Statistik Deskriptif	59
3.5.2.3 Uji Asumsi Klasik	60
3.5.2.4 Analisis Regresi Berganda	64
3.5.2.5 Uji Ketetapan Model	65

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	75
4.1.1	<i>Gambaran Umum Sukuk di Indonesia</i>	75
4.1.2	<i>Gambaran Umum Saham Syariah di Indonesia</i>	77
4.1.3	<i>Gambaran Umum Sampel Penelitian</i>	78
4.1.3.1	<i>Penerbitan Sukuk dan Saham PT. Indosat Tbk</i>	79
4.1.3.2	<i>Penerbitan Sukuk dan Saham PT. XL Axiata Tbk</i>	80
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	81
4.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	81
4.2.1.1	<i>Persentase Penerbitan Sukuk</i>	81
4.2.1.2	<i>Persentase Penerbitan Saham Syariah</i>	84
4.2.1.3	<i>Persentase Modal Perusahaan</i>	86
4.2.1.4	<i>Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Modal Perusahaan</i>	88
4.2.1.5	<i>Pengaruh Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan</i>	90
4.2.1.6	<i>Pengaruh Penerbitan Sukuk dan Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan</i>	92
4.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	94
4.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	95
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	96
4.2.3.2	<i>Uji Autokorelasi</i>	97
4.2.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	98
4.2.4	<i>Analisis Regresi Berganda</i>	100
4.2.5	<i>Uji Ketetapan Model</i>	102
4.2.5.1	<i>Uji Koefisien Determinasi (R^2), Koefisien Korelasi (R), dan Adjusted</i>	102
4.2.5.2	<i>Analisis Korelasi Pearson</i>	104
4.2.5.3	<i>Uji F Statistik</i>	105
4.2.5.4	<i>Uji t Statistik (Uji Parsial)</i>	106

BAB V PENUTUP

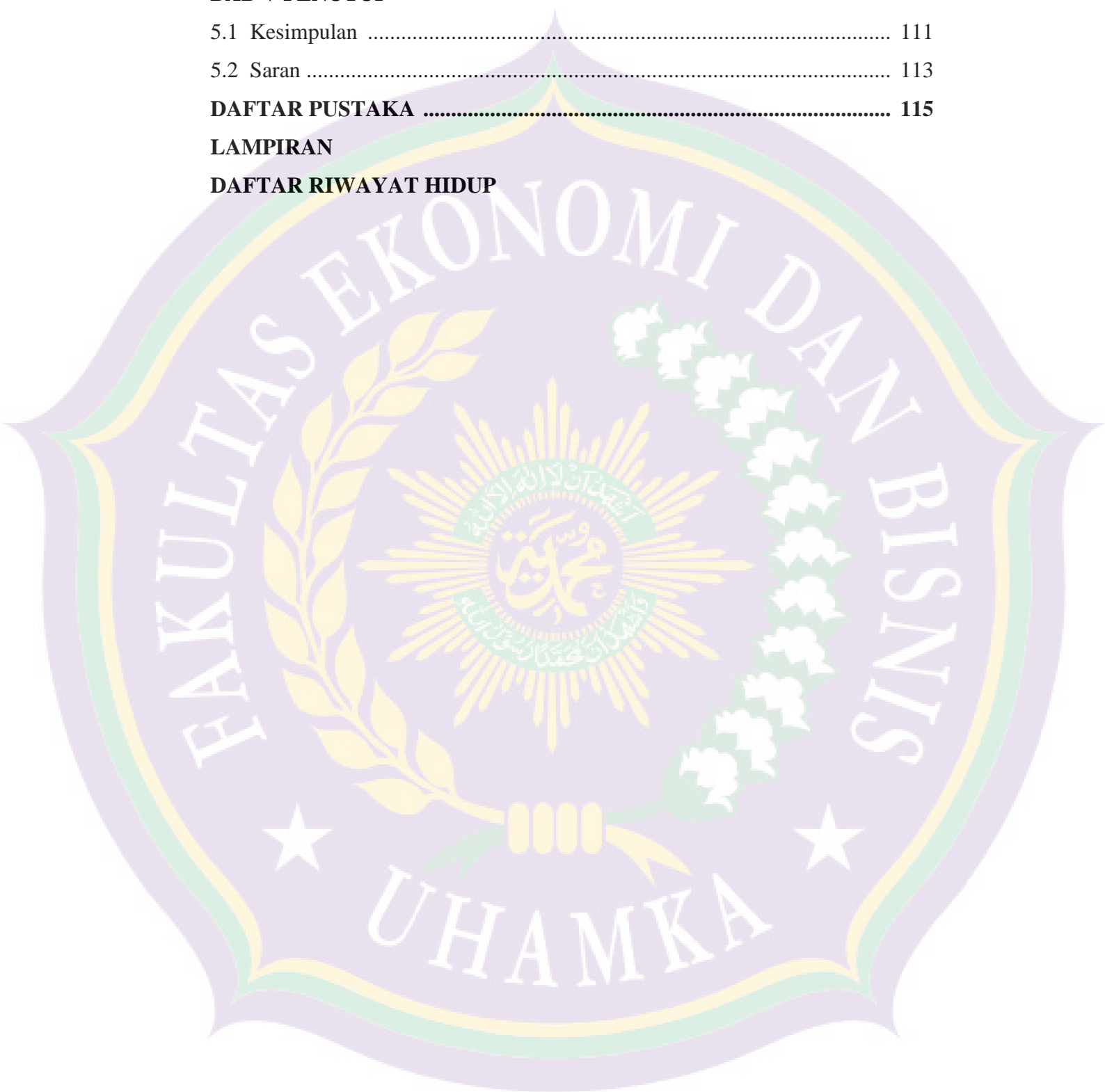
5.1 Kesimpulan 111

5.2 Saran 113

DAFTAR PUSTAKA 115

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
2.	Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional	30
3.	Pengukuran Uji Durbin Watson	62
4.	Intreprestasi Koefisien Korelasi	67
5.	Persentase Penerbitan Sukuk.....	82
6.	Persentase Penerbitan Saham Syariah	84
7.	Persentase Modal Perusahaan	87
8.	Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Modal.....	89
9.	Pengaruh Saham Syariah Terhadap Modal	91
10.	Pengaruh Penerbitan Sukuk dan Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan	93
11.	Analisis Statistik Deskriptif	94
12.	Hasil Uji <i>Kolmogorov Test</i>	97
13.	Hasil Uji <i>Durbin Watson</i>	98
14.	Hasil Uji Glejser.....	99
15.	Hasl Perhitungan Regresi Berganda.....	101
16.	Hasil Uji Koefisien Determinasi, Koefisien Korelasi dan Adjusted	103
17.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi Pearson.....	104
18.	Hasil Uji F Statistik	105
19.	Hasil Uji Statisti t (Uji Parsial)	107
20.	Hasil Komprasi.....	112

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)	3
2.	Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia	4
3.	Grafik Perkembangan Jumlah Saham Syariah	5
4.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	53
5.	Hasil Uji Normalitas P-Plot	96
6.	Hasil Uji Heteroskedastisitas <i>Scatterplots</i>	100

DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Surat Tugas	1/16
2.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	2/16
3.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	3/16
4.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	4/16
5.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	5/16
6.	Data Mentah Setelah di Logaritma	6/16
7.	Persentase Penerbitan Sukuk	7/16
8.	Persentase Penerbitan Saham Syariah	8/16
9.	Persentase Modal Perusahaan	9/16
10.	Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Modal Perusahaan	10/16
11.	Pengaruh Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan	11/16
12.	Pengaruh Penerbitan Sukuk dan Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan	12/16
13.	Analisis Statistik Deskriptif	13/16
14.	Uji Asumsi Klasik	14/16
15.	Analisis Regresi Berganda	15/16
16.	Uji Ketetapan Model	16/16

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan pasar modal yang pesat dan dinamis memiliki peran yang sangat penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pasar modal sesuai dengan UU No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 12 menyebutkan bahwa pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik serta lembaga yang berkaitan dengan profesi dibidang efek. Efek yang dimaksudkan adalah surat berharga, saham, obligasi, tanda bukti utang kontrak berjangka atas efek dan setiap derivative dari efek (Andri Soemitra, 2017:99).

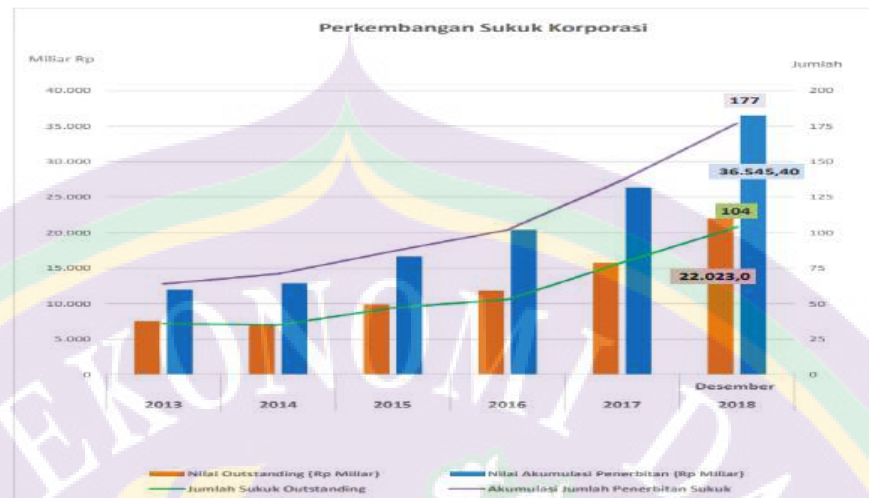
Saat ini tidak hanya pasar modal yang diminati tetapi pasar modal syariah juga banyak dilirik oleh para investor karena menerapkan prinsip syariah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang contohnya riba. Salah satu instrumen dalam pasar modal syariah yang mengalami perkembangan adalah obligasi syariah atau sukuk dan saham syariah.. Sukuk berasal dari bahasa Arab yaitu Sakk merupakan dokumen yang menunjukkan kewajiban finansial yang timbul dari usaha perdagangan dan berbagai aktivitas komersial yang digunakan pada perdangan internasional dikawasan Timur Tengah dalam masa abad pertengahan.

Dewan Syariah Nasional mengeluarkan fatwa No.32/DSN-MUI/IX/2002, tentang obligasi syariah. Obligasi syariah adalah surat berharga jangka panjang yang berdasarkan prinsip syariah, yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang

obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa hasil/*margin /fee*, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. *The Accounting and Auditing Organization of Islamic Financial Institution* (AAOIFI) menyimpulkan sukuk sebagai sertifikat bernilai sama yang merupakan bukti kepemilikan yang tidak dibagikan atas suatu asset, hak manfaat, dan jasa-jasa atau kepemilikan atas proyek atau kegiatan investasi tertentu.

Munculnya sukuk dipelopori oleh PT *Indonesian Satelite Corporation Tbk* (indosat) di tahun 2002 akad dalam menerbitkan sukuk pertama di Indonesia menggunakan akad mudharabah senilai Rp. 175 miliar. Semakin berkembangnya sukuk di Indonesia berarti bahwa sukuk di Indonesia memiliki prospek yang menjanjikan.

Berdasarkan data statistik penerbitan sukuk korporasi yang dikeluarkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), penerbitan obligasi syariah (sukuk) di Indonesia mengalami peningkatan yang signifikan dari tahun ke tahun. Peningkatan penerbitan obligasi syariah (sukuk) di Indonesia dapat dilihat pada grafik dibawah ini :



Sumber: OJK

Gambar 1

Grafik Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)

Dari data grafik diatas menunjukkan bahwa sukuk yang sudah diterbitkan oleh perusahaan di Indonesia sampai dengan bulan Desember 2018 sebanyak 177 penerbitan sukuk. Dari jumlah 177 sukuk yang sudah diterbitkan tersebut 104 penerbitan dilakukan pada tahun 2013-2018. Hal tersebut membuktikan bahwa sukuk mengalami adanya peningkatan yang signifikan pada tahun tersebut.

Penerbitan sukuk menjadikan alternatif perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana. Jika perusahaan melakukan penerbitan akan meningkatkan hutang jangka panjang perusahaan dan struktur modal akan mengalami perubahan. Peningkatan penerbitan sukuk menandakan bahwa instrumen investasi ini sangat diminati oleh perusahaan menjadikan sumber modal. Meskipun jumlah penerbitan sukuk di Indonesia jumlahnya jauh lebih banyak penerbitan obligasi konvensional. Berdasarkan data dari *Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA)* diawal tahun 2017 sampai Agustus 2017, total penerbitan sukuk korporasi sebesar Rp 4,08 triliun.

Kinerja pasar modal syariah di Indonesia diukur dengan *Jakarta Islamic Indeks* (JII) terdiri dari 30 saham syariah terlikuid berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Perkembangan perdagangan saham syaria'ah dapat dilihat oleh nilai Indeks Saham Syaria'ah Indonesia (ISSI), ISSI sebagai gambaran kinerja seluruh saham syaria'ah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) hanya diwakili oleh 30 emiten yang penentuannya melibatkan Dewan Pengawas PT. Danareksa Investment Management. Perkembangan ISSI dan JII dapat ditunjukkan dalam tabel sebagai berikut:

KAPITALISASI PASAR BURSA EFEK INDONESIA (Rp Miliar)

Tahun	Jakarta Islamic Index	Indeks Saham Syariah Indonesia	Jakarta Islamic Index 70
2000	74.268,92	-	-
2001	87.731,59	-	-
2002	92.070,49	-	-
2003	177.781,89	-	-
2004	263.863,34	-	-
2005	395.649,84	-	-
2006	620.165,31	-	-
2007	1.105.897,25	-	-
2008	428.525,74	-	-
2009	937.919,08	-	-
2010	1.134.632,00	-	-
2011	1.414.983,81	1.968.091,37	-
2012	1.671.004,23	2.451.334,37	-
2013	1.672.099,91	2.557.846,77	-
2014	1.944.531,70	2.946.892,79	-
2015	1.737.290,98	2.600.850,72	-
2016	2.041.070,80	3.175.053,04	-
2017	2.288.015,67	3.704.543,09	-
2018			
Januari	2.372.953,33	3.854.741,68	-
Februari	2.327.226,90	3.821.640,52	-
Maret	2.123.498,74	3.584.600,83	-
April	2.090.206,97	3.535.242,35	-
Mei	2.037.051,21	3.481.101,67	2.575.667,69
Juni	2.047.165,04	3.427.582,42	2.510.032,86
Juli	2.048.117,46	3.518.381,21	2.526.844,32
Agustus	2.063.421,17	3.555.000,10	2.543.420,16
September	2.072.793,68	3.543.321,48	2.554.251,94
Oktober	2.030.216,43	3.477.677,45	2.477.197,98
November	2.065.369,10	3.566.557,20	2.542.055,39
Desember	2.239.507,78	3.666.688,31	2.715.851,74

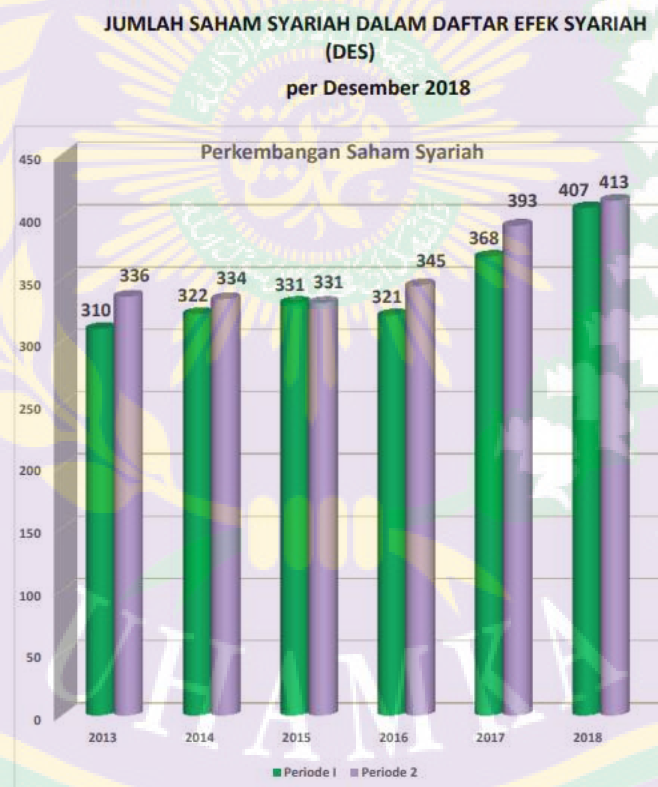
Sumber: OJK

Gambar 24

Kapitalisasi Pasar Bursa Efek Indonesia Tahun 2018

Kapitalisasi pasar adalah nilai perusahaan yang dapat dihitung dari jumlah seluruh saham perusahaan yang beredar dikalikan dengan harga pasar saham. Maka semakin mahal harga saham, semakin tinggi pula nilai kapitalisasinya. Jika dilihat dari nilai kapitalisasi saham syariah menunjukkan adanya peningkatan yang konsisten. Hal ini mendeskripsikan kondisi dimana makro ekonomi yang stabil, mampu memberikan harapan yang baik bagi peningkatan kinerja perusahaan.

Jika dilihat dari tabel kapitalisasi pasar semakin meningkat setiap tahun, maka perkembangan saham syariah bisa dilihat dari grafik sebagai berikut:



Sumber: OJK

Gambar 3

Grafik Perkembangan Jumlah Saham Syariah

Gambar grafik diatas menunjukkan bahwa jumlah saham syariah yang tercatat di Bursa Efek Indonesia dari tahun ke tahun mengalami kenaikan, hal ini didasarkan pada kesadaran perusahaan dengan potensi bisnis dengan prinsip syariah salah satunya bersih dari riba atau bunga. Di sisi lain, dengan mengeluarkan saham syariah perusahaan dapat mengambil keuntungan fleksibel dari perdagangan saham syariah kepada investor muslim dan non muslim di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian Choirul Atussholihah Fitriyanti (2017) dengan hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel obligasi syariah (*sukuk*) tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas ROA tetapi penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh signifikan koefisien negatif terhadap ROE pada Bank syariah Mandiri.

Selanjutnya dengan penelitian dari Devi Adelin Septianingtyas (2012) hasil penelitiannya adalah variabel nilai penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh terhadap *return* saham,, variabel rating penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) berpengaruh terhadap *return* saham, maka nilai dan rating obligasi syariah secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham dan nilai dan rating obligasi syariah (*sukuk*) secara parsial berpengaruh positif dan signifikansi terhadap *return* saham.

Lalu penelitian yang dilakukan oleh Nur Hakiki Siregar (2018) dengan judul penelitian “Pengaruh Saham Syariah, Sukuk, Dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Nasional”. Dalam penelitian ini penulis melihat perkembangan saham syariah berdasarkan JII (*Jakarta Islamic Index*). Hasil

penelitian ini variabel saham syariah memberikan pengaruh positif signifikan terhadap variabel pertumbuhan ekonomi nasional dan pada variabel obligasi syariah memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap ekonomi nasional, serta untuk variabel reksadana syariah memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap pertumbuhan ekonomi nasional. Untuk hasil penelitian secara simultan pada variabel saham syariah, obligasi syariah dan reksadana syariah berpengaruh positif dan signifikan terhadap PDB Nasional dengan nilai probabilitas (*F-statistic*).

Penelitian yang dilakukan oleh Fajri Nasurullah, Jeni Susyanti, dan M. Agus Salim membahas mengenai “Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, dan Reksadana Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal di Indonesia”. Hasil penelitian ini dalam uji parsial variabel variabel saham syariah, obligasi syariah dan reksadana syariah memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap reaksi pasar modal di Indonesia. Sedangkan pengujian secara simultan saham syariah, obligasi syariah, reksadana syariah memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap reaksi pasar modal di Indonesia.

Lalu dalam penelitian Ikrom Ramadhani judul penelitian “Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap Profitabilitas” menunjukkan bahwa bahwa tidak terdapat pengaruh antara penerbitan obligasi syariah dengan tingkat profitabilitas perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan karena tidak terdapat dampak langsung dari penerbitan obligasi syariah terhadap tingkat profitabilitas perusahaan. Penerbitan obligasi syariah

memiliki dampak langsung terhadap pendanaan perusahaan untuk kegiatan operasional.

Penelitian yang dilakukan oleh Mohamad Rizki Pratama judul penelitiannya “Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia”. Hasil penelitian bahwa variabel total nilai penerbitan obligasi syariah (sukuk) (X1) dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) (X2) terhadap *Cumulative Abnormal Return* Saham menggunakan hasil uji t secara parsial menunjukkan bahwa kedua variabel ini tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap obligasi syariah (sukuk) terhadap variabel *cumulative abnormal return* saham (Y). Dan pengujian simultan dengan hasil uji F memperlihatkan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan variabel nilai dan rating penerbitan obligasi syariah (sukuk) terhadap variabel *cumulative abnormal return* saham.

Penelitian yang membahas perkembangan saham syariah diteliti oleh Hanif judul penelitiannya adalah Perkembangan Perdagangan Saham Syariah di Indonesia. Penulis menemukan hasil bahwa perkembangan perdagangan saham syariah semakin diminati investor serta dapat dijadikan alternatif bagi pihak yang mempunyai kelebihan dana untuk berinvestasi mengingat saham syariah bebas dari unsur riba, maysir, dan gharar.

Penelitian yang dilakukan oleh Ayu Syintia dengan judul “Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Pada Pasar Modal Syariah di Indonesia, Malaysia, China dan Jepang periode Mei 2011 – Desember 2016. Penelitian ini memperoleh hasil bahwa secara simultan secara simultan *Jones Islamic World Malaysia Index* (DJMY25D), *Dow Jones Islamic Market China* (DJICHKU) dan *Dow Jones Islamic Market Jepang Index* (DJJIP) mempunyai pengaruh terhadap Indeks

Saham Syariah Indonesia (ISSI.JK). Namun secara parsial yang berpengaruh positif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI.JK) hanya *Jones Islamic World Malaysia Index* (DJMY25D), sedangkan *Dow Jones Islamic Market China* (DJICHKU) dan *Dow Jones Islamic Market Jepang Index* (DJIJP) berpengaruh negatif terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI.JK). *Jones Islamic World Malaysia Index* (DJMY25D) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI.JK)

Sedangkan dalam penelitian Zulia Hanum judul penelitiannya adalah “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Modal Kerja Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa secara parsial Profitabilitas (*ROA*) tidak berpengaruh signifikan terhadap Modal Kerja. Profitabilitas (*ROE*) tidak berpengaruh signifikan terhadap Modal Kerja. Secara simultan, *Profitabilitas (ROA dan ROE)* tidak berpengaruh signifikan terhadap Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penelitian yang dilakukan oleh Nasution Lokot Zein dengan judul penelitian “*issues And Challenges For Developing Corporate Sukuk: Lessons From An Indonesian Case Study*”. Hasil penelitian ini menemukan struktur masalah yang menghambat laju pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia. Terdapat 3 masalah yaitu pertama adalah potensi pajak berganda kurangnya pengertian dari investor, kedua yaitu informasi mengenai penerbitan sukuk asimetris dan tidak tersedianya profesi pendukung, biaya penerbitan yang mahal menjadi faktor ketiga.

Penelitian yang dilakukan oleh Zuhra Y Yuan dan Mia Rahmasari dengan judul *“Measurement Of Shariah Stock Performance Using Risk Adjusted Performance”*. Hasil penelitian ini memperoleh perhitungan kinerja saham dengan metode *Risk Adjusted Performance* menunjukkan bahwa saham syariah memiliki cenderung meningkat setiap tahun berdasarkan peringkat syariah. Perhitungan kinerja stok dengan menggunakan metode Sharpe, Treynor dan Jensen show bahwa ada konsistensi saham yang memiliki peringkat terbaik di setiap tahun. Saham-saham ini adalah AALI (Astra Agro Lestari Tbk), ANTM (Antam (Persero) Tbk), ASII (Astra International, Tbk), CPIN (Charoen Pokphand Indonesia Tbk), INDF (Indofood Sukses Makmur Tbk), KLBF (Kalbe Farma Tbk), LSIP (PP London Sumatra, PT), dan UNTR (United Tractors Tbk).

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian berjudul *“Pengaruh Penerbitan Sukuk Dan Penerbitan Saham Syariah Terhadap Modal Perusahaan (Studi Kasus Pada PT. Indosat Tbk Dan PT. XL Axiata Tbk Tahun 2015 – 2019)”*.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Maka dari itu, penelitian ini merumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh nilai penerbitan sukuk terhadap modal perusahaan.
2. Apakah terdapat pengaruh penerbitan saham syariah terhadap modal perusahaan.
3. Apakah penerbitan sukuk dan penerbitan saham syariah berpengaruh terhadap modal perusahaan.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah diatas, maka perlu dilakukan pembatasan terhadap masalah yang akan diteliti untuk menghindari ruang lingkup yang terlalu luas. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Data - data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan Tahun 2015 – 2019.
2. Pengambilan data saham syariah merupakan data yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam tahun 2015 – 2019 serta terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Pada modal perusahaan (PT. Indosat Tbk dan PT. XL Axiata Tbk) menggunakan data berasal dari laporan keuangan di publikasikan perusahaan di website resmi diambil secara triwulan tahun 2015 – 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dengan menggunakan bahasan dari latar belakang dan rumusan masalah penelitian diatas, maka pertanyaan penelitian yang diajukan sebagai berikut:

1. Apakah penerbitan sukuk berpengaruh terhadap modal perusahaan PT. Indosat Tbk?
2. Apakah penerbitan saham syariah berpengaruh terhadap modal perusahaan PT. Indosat Tbk?
3. Apakah penerbitan sukuk berpengaruh terhadap modal perusahaan PT. XL Axiata Tbk?
4. Apakah penerbitan saham syariah berpengaruh terhadap modal perusahaan PT. XL Axiata Tbk?

5. Apakah adanya pengaruh signifikan penerbitan sukuk dan saham syariah terhadap modal perusahaan?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan permasalahan diatas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Menganalisa pengaruh penerbitan sukuk terhadap modal perusahaan PT. Indosat Tbk dan PT. XL Axiata Tbk.
2. Menganalisa pengaruh penerbitan saham syariah terhadap PT. Indosat Tbk dan PT. XL Axiata Tbk.
3. Menganalisa pengaruh penerbitan sukuk dan penerbitan saham syariah terhadap PT. XL Axiata Tbk dan PT. XL Axiata Tbk

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Bagi Peneliti dan Akademisi
Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi ataupun landasan pijak bagi penelitian selanjutnya.
2. Bagi Perusahaan
Diharapkan penelitian ini dapat masukan mengenai faktor – faktor keuangan.
3. Bagi Investor dan Calon Investor
Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan masukan dalam pengambilan keputusan investasi sukuk dan saham syariah.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian, Sutedi (2011). *Pasar Modal Syari'ah (Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syari'ah)*. Sinar Grafika: Jakarta
- Dewi, Friderica Widayari. (2010). *Kinerja Pasar Modal Syariah di Indonesia*. Makalah disajikan dalam Seminar 'Pasar Modal Syariah'. Jakarta.
- Devi Adelin Septianentyas.(2012).*Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Obligasi Syariah (sukuk) Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan – perusahaan yang terdaftar di BEI th 2002 – 2009)*.
- Direktorat Pembiayaan Syariah. (2010). *Surat Berharga Syariah Negara (Sukuk Negara) Instrumen Keuangan Berbasis Syariah*. Departemen Keuangan Republik Indonesia-Direktorat Pembiayaan Syariah: Jakarta.
- Dewan Syariah Nasional .*Fatwa N0 32/DSN/MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah*. (Online) www.dsnmui.or.id
- Dewan Syariah Nasional.2002.*Fatwa No 33/ DSN/ MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah Mudharabah*. (Online) www.dsnmui.or.id
- Dewan Syariah Nasional.2004.*Fatwa No 40/DSN/MUI/X tentang Pasar Modal dan Pedoman Umum Penerapan Prinsip Syariah Pasar Modal*.(Online) www.dsnmui.or.id
- Dewan Syariah Nasional.2004.*Fatwa No 41/DSN/MUI/III/2004 tentang Obligasi Syariah Ijarah*. (Online) www.dsnmui.or.id
- Ghazali, Imam. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS23*.Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2005). *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: BP Universitas Diponegoro.
- Hakim, Lukman. (2019). *Prinsip – Prinsip Lembaga Keuangan Syariah*. Erlangga: Jakarta
- Hannoeriadi, Ivan. (2017) Vol.5, No.1. “*Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Pertumbuhan Sukuk Korporasi di Indonesia,*” Jurnal Al-Muzara'ah

- Huda, Nurul, dan Nasution, Mustafa Edwin. (2008). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Cetakan 2. Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Indriantoro, Nar dan Bambang, Supomo. (2002). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BFE Yogyakarta.
- Saraswati, Almara Dheni. (2015). *Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk dan Resiko Sukuk Terhadap Last Yield Sukuk*, skripsi Universitas Diponegoro, 2015
- Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam Vol. 4 No 1 (2014) penulis Rudi Bambang Trisilo
- Kasmir, 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada
- Kuncoro, Mudrajat. 2009. *Metodologi Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Erlangga.
- Kuncoro, Mudrajat. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi:04. Yogyakarta
- Karim, Adiwarmarman Azwar. (2006). *Bank Islam Analisis Fiqih dan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Munawir, S. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan 14. Edisi Keempat. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta
- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: Liberty.
- Saraswati, Almara Dheni. (2015). *Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk dan Resiko Sukuk Terhadap Last Yield Sukuk*, skripsi Universitas Diponegoro.
- Sekaran, Uma. 2005. *Metodologi Penelitian*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sarah, Adik Putri. (2016). *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Minat Investor Terhadap Sukuk Negara Ritel*, skripsi Institut Pertanian Bogor
- Soemitra, Andri. (2009) “*Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*”, Depok; Kencana.
- Sutedi, Adrian. (2011). *Pasar Modal Syari'ah (Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syari'ah)*, Jakarta: Sinar Grafika.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta

Sunarsih. (2008). Potensi Obligasi Syariah Sebagai Sumber Pendanaan Jangka Menengah dan Panjang bagi Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Asy-Syir'ah Fakultas Syariah UIN Sunan Kalijaga*. Vol. 42 No. I.

Sugiyono. (2010). *Metode penelitian bisnis (Pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D cet. ke-15*. Bandung: Alfabeta.

Sukirno. (2003). *Event study sebuah pendekatan dalam penelitian akuntansi*. Majalah informasi No. 1 ThXXXI : 102-115.

Sumber Internet:

www.idx.co.id

www.ojk.co.id

www.indosatooredo.com

www.xl.co.id

quran30.net

<http://www.indoquran.web.id/>

<https://sayahafiz.com/>

<http://repo.iain-tulungagung.ac.id/5841/>

<http://ardiprawiro.staff.gunadarma.ac.id/Downloads/folder/0.5>

<http://makalahqw.blogspot.com/2016/11/makalah-pengertian-akad-musyarakah.html>

<http://elidakusumastuti.blogspot.com/2015/11/tugas-fiqh-muamalah-makalah-tentang.html>