



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DAN PENERBITAN SAHAM
SYARIAH TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JII 70)**

SKRIPSI

Bella Jastacia

1702055070

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH (SUKUK) DAN PENERBITAN SAHAMSYARIAH
TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN**

(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JII 70)

SKRIPSI

Bella Jastacia

1702055070

Diajukan sebagai salah satu untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (*SUKUK*) DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JII 70)”**

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 saya ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia bertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, Februari 2020

Yang menyatakan,



(Bella Jastacia)

NIM. 1702055070

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DAN PENERBITAN
SAHAM SYARIAH TERHADAP PERFORMA
PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar
Pada JII 70)

NAMA : BELLA JASTACIA

NIM : 1702055070

PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

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

Pembimbing I	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	
Pembimbing II	Rito, SE, Ak, M.Si, CA.	

Mengetahui,

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


Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul

**ANALISIS PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI
SYARIAH(SU/KUK) DAN SAHAM SYARIAH
TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN
(Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JHI 70)**

Yang disusun oleh:
Bella Jastacia
1702055070

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata - satu (S1)
Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 31 Juli 2021

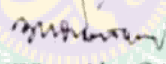
Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



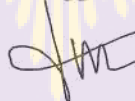
(Dr. H. Yadi Nurhayadi, M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Dr. Budiandru SE, MESy., Ak., CA., CPA., CPI., ACPA)

Anggota:



(Deni Nuryadin, SE, M.Si)

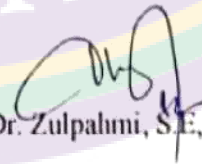
Mengetahui,

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

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



Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.



Dr. Zulpalmi, S.E, M.Si

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Bella Jastacia
NIM : 1702055070
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty Free-Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan yang Terdaftar pada JII 70)”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : 17 Juni 2021
Yang menyatakan,



(Bella Jastacia)
NIM. 1702055070

RINGKASAN

Bella Jastacia (1702055070)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR ATAS PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH DAN PENERBITAN SAHAM SYARIAH TERHADAP PERFORMA PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 Periode 2018-2020),

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata kunci : sukuk, saham syariah, roa, performa perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan penerbitan saham syariah terhadap performa perusahaan di Jakarta Islamic Indeks 70. Penerbitan obligasi syariah maupun saham syariah adalah sebuah alternatif perusahaan mendapatkan struktur modal dalam menjalankan operasional perusahaan dan diharapkan dapat meningkatkan performa perusahaan yang ditinjau dari segi kinerja keuangan melalui *Return On Asset (ROA)* sehingga para pemangku kepentingan perusahaan mengoptimalkan produk pasar modal syariah dalam meningkatkan inklusi keuangan syariah. Disamping itu, menarik investor untuk melakukan investasi. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif kuantitatif, data sekunder dari perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index 70 tahun 2018-2020 dengan menggunakan metode *purposive sampling* dengan analisis tobins dan umur perusahaan menjadi sebanyak 15 sampel. Pengujian model hipotesis menggunakan uji asumsi klasik, dan uji regresi berganda untuk menguji reaksi pasar atas penerbitan sukuk dan saham syariah pada variabel penerbitan menggunakan nilai penerbitan, jumlah saham beredar, *leverage* perusahaan, ukuran perusahaan, total hutang, dan kepemilikan manajerial perusahaan. Hasil penelitian yang mempengaruhi *Return On Asset (ROA)* adalah variabel nilai penerbitan dan *leverage* perusahaan pada 0.00192 dan 0.0373. Variabel jumlah saham beredar, total hutang, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh pada nilai ROA. Namun, seluruh variabel berpengaruh signifikan terhadap nilai ROA. Hal ini menunjukkan bahwa penerbitan obligasi syariah dan saham syariah mempengaruhi performa perusahaan.

ABSTRACT

Bella Jastacia (1702055070)

Analysis of Factors on the Issuance of Sharia Bonds (Sukuk) and Issuance of Sharia Shares on Company Performance in Jakarta Islamic Index 70

The Thesis of Bachelor Degree Program. In Islamic Economics Major. Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keywords: *sukuk, sharia stocks, roa, company performance.*

The purpose of this study is to analyze the effect of issuance of Islamic bonds (sukuk) and issuance of Islamic stocks on company performance in the Jakarta Islamic Index 70. The issuance of Islamic bonds and Islamic stocks is an alternative for companies to obtain a capital structure in carrying out company operations and is expected to improve the company's performance. In terms of financial performance through Return On Assets (ROA) so that company stakeholders optimize Islamic capital market products in increasing Islamic financial inclusion. Besides, it attracts investors to invest. This study uses a quantitative descriptive method, secondary data from companies listed in the Jakarta Islamic Index 70 years 2018-2020 using a purposive sampling method with Tobins analysis and company age into 15 samples. Testing the hypothesis model using the classic assumption test, and multiple regression tests to test the market reaction to the issuance of sukuk and Islamic shares on the issuance variable using the issuance value, number of shares outstanding, company leverage, company size, total debt, and company managerial ownership. The results of the research that affect the Return on Assets (ROA) are the variable of the issuance value and the leverage of the company in 0.00192 and 0.0373. The variables of the number of outstanding shares, total debt, firm size, and managerial ownership have no effect on the value of ROA. However, all variables have a significant effect on the ROA value. This shows that the issuance of Islamic bonds and Islamic stocks affects the company's performance.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillahi Robbil'alamin, Segala puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanahu wa Ta'ala, atas segala karunia dan ridho-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-faktor atas Penerbitan Obligasi Syariah dan Penerbitan Saham Syariah terhadap Performa Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar pada JII 70)”. Shalawat serta salam semoga tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu ‘alaihi Wa Sallam, beserta keluarga dan para sahabatnya.

Dalam Penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan doa, bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan kerendahan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., MM., selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc. selaku Ketua Program Studi Sarjana Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. dan

selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.

7. Bapak Rito, SE, Ak, M.Si., CA . selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta arahan skripsi ini kepada penulis sehingga dapat terselesaikan.
8. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Teruntuk Emak, inilah persembahan terbaik Mak. Ayah yang selalu *support* dikala suka dan duka serta Uni Riri, kakak perempuan satu-satunya yang selalu memberikan semangat dalam merampungkan penelitian ini dan tak lupa pula Ibnu Kathsir Tanjung yang selalu menghibur dalam penyusunan skripsi ini serta keluarga besar di Kotaagung, JABODETABEK, dan Padang yang terus memberikan doa, cinta dan pengorbanan yang tiada habisnya, serta dukungan untuk selalu semangat dalam menyelesaikan skripsi.
10. Keluarga Besar Ekonomi Islam angkatan 2017 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. yang selalu menemani dari awal sampai akhir perkuliahan, yang selalu memberi warna dalam masa-masa perkuliahan di kelas selalu menghibur dan mendukung menyelesaikan skripsi.
12. Keluarga besar *maroon* yang telah memberikan pengalaman yang luar biasa ketika menjalani proses perkuliahan di kampus tercinta

13. Teman-teman seperrjuangan perlombaan PEKSIMINAS, *International Event* UAD, PKTI SEIMAN, serta teman-teman KKN Internasional yang telah memberikan semangat dan canda kepada penulis selama penulisan skripsi berlangsung.
14. Serta semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada peneliti.

Semoga Allah Subhanahu wa Ta'ala senantiasa memberikan segala kebaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu peneliti dalam menyelesaikan skripsi ini. Peneliti mohon maaf atas kekurangan yang terdapat dalam skripsi ini. Besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca pada umumnya dan juga khususnya bagi peneliti.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, Juni 2021
Peneliti,



(Bella Jastacia)

NIM 1702055070

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PENRYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	v
RINGKASAN	vi
ABSTRACT.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.1 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Pembahasan	13
2.2 Telaah Pustaka	13
2.2.1 <i>Sukuk</i>	45
2.2.2 <i>Perbandingan Sukuk dan obligasi</i>	46
2.2.3 <i>Akad – Akad dalam Transaksi Sukuk</i>	47

2.2.4	<i>Pihak yang Terlibat dalam Penerbitan Sukuk</i>	52
2.2.5	<i>Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	53
2.2.6	<i>Saham Syariah</i>	54
2.3	<i>Performa Perusahaan</i>	60
2.3.1	<i>Sistem (GCG) sebagai kinerja perusahaan.</i>	61
2.3.2	<i>Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan</i>	62
2.3.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	64
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	66
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		70
3.	<i>Metode dan Analnsisi Data</i>	70
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	70
3.2	<i>Jenis dan Sumber Data</i>	71
3.3	<i>Operasional Variabel</i>	72
3.4	<i>Populasi dan Sampel</i>	74
3.4.1	<i>Populasi</i>	74
3.4.2	<i>Sample</i>	75
3.5	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	78
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	78
3.5.1	<i>Metode Pengumpulan Data</i>	79
3.5.2.2	<i>Metode Dokumentasi</i>	79
3.6	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	79
3.6.1	<i>Teknik Pengolahan Data</i>	79
3.6.2	<i>Teknik Analisis Data</i>	80

3.7 Uji F Statistik	91
3.8 Uji Statistik t (Uji Parsial)	92
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	94
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	94
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	103
4.2.2. Hasil Pengolahan Data	103
4.2 Statistik Deskriptif	104
4.4 Uji Asumsi Klasik	104
4.4.1 Uji Multikolinearitas	105
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	105
4.4.3 Uji Normalitas	105
4.4.4 Uji Autokorelasi	106
4.5 Analisis Persamaan Regresi Berganda	106
4.6 Pengujian Uji Signifikan	107
4.6.1 Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	107
4.6.2 Uji Signifikan Paramater Individual (Uji Statistik t).....	108
4.7 Pembahasan	109
BAB V PENUTUP	114
5.1 Kesimpulan	114
5.2 Saran	115
DAFTAR PUSTAKA.....	117
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	29
2.	Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional.....	55
3.	Operasional Variabel.....	80
4.	Daftar Populasi Perusahaan.....	84
5.	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian.....	87
6.	Pengukuran Uji Durbin Watson.....	91
7.	Intreprestasi Koefisien Korelasi	96

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	74
2.	Grafik Normal	111

DAFTAR GRAFIK

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perkembangan Saham Syariah	13
2.	Perkembangan Sukuk Korporasi.....	14

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Lampiran 1	
2.	Lampiran 2	

يَكْنُزُونَ الذَّهَبَ وَالْفُصَّةَ

وَلَوْلَا يُنْفِقُونَهَا فِي سَنَئِلٍ لِلدُّعْيَةِ هُمْ بِعَذَابٍ أَلِيمٍ



Terjemahan :

Wahai orang-orang yang beriman! Sesungguhnya banyak dari orang-orang alim dan rahib-rahib mereka benar-benar memakan harta orang dengan jalan yang batil, dan (mereka) menghalang-halangi (manusia) dari jalan Allah. Dan orang-orang yang menyimpan emas dan perak dan tidak menginfakkannya di jalan Allah, maka berikanlah kabar gembira kepada mereka, (bahwa mereka akan mendapat) azab yang pedih.

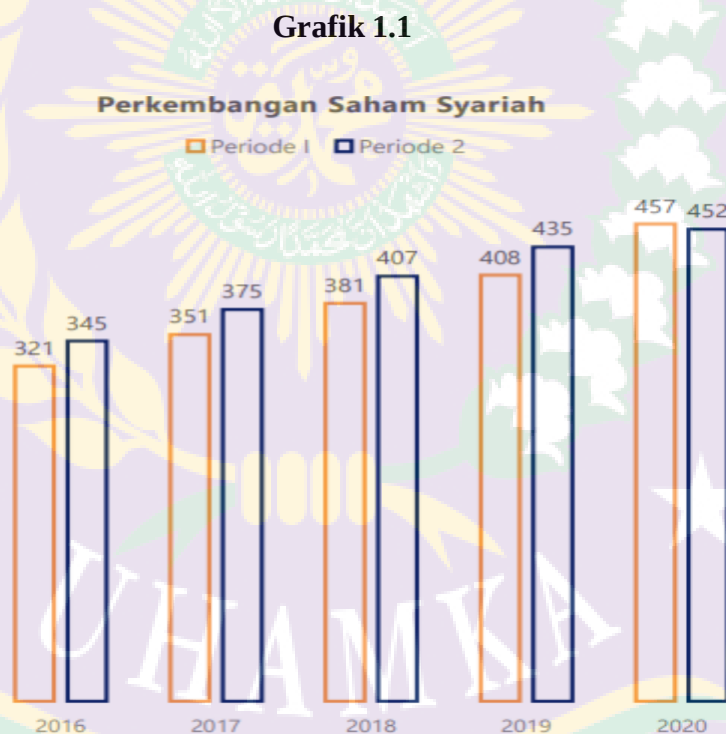
Atas dasar inilah menjadi latar belakang prinsip syariah dalam mengintegrasikan instrumen pasar modal syariah dalam menjalankan operasionalnya. Saham syariah adalah surat berharga yang dijadikan bahan klaim bagi pemilik saham atas sebuah perusahaan yang berlandaskan prinsip-prinsip syariah sedangkan obligasi syariah (sukuk) adalah produk investasi syariah yang diterbitkan oleh pemerintah kepada individu warga negara indonesia yang aman, mudah, terjangkau, menguntungkan dan sesuai syariah. obligasi syariah dan saham syariah pada perhitungannya menggunakan imbal hasil. Dalam saham syariah dinyatakan sebagai penyertaan modal atas suatu perusahaan sedangkan sukuk merupakan surat berharga yang diterbitkan berdasarkan prinsip syariah dan merepresentasikan kepemilikan investor (*underlying asset*). Dalam saham syariah dan sukuk memerlukan landasan syariah baik berupa fatwa dan atau pernyataan kesesuaian terhadap prinsip-prinsip syariah dan dalam penggunaan dana hasil investasi dibatasi / dilarang dalam proses yang bertentangan dengan prinsip syariah. *Return* dalam saham syariah dan sukuk berdasarkan imbalan yang berasal dari uang sewa (*ujrah*), *fee*, margin, bagi hasil atau sumber lainnya sesuai dengan akad yang

digunakan dalam transaksi *underlying*. Saham syariah dan sukuk menjaring kedua-duanya yaitu investor syariah dan investor konvensional

Dewan Syariah Nasional mengeluarkan fatwa No. 32/DSN-MUI/IX/2002, tentang obligasi syariah (DSN-MUI, 2002). Para pelaku obligasi syariah mewajibkan para emiten untuk membayar pendapatan berupa hasil/*margin/fee* dan *repay* ketika jatuh tempo. Sukuk diterbitkan dengan landasan *musyarakah* atau kerjasama keterlibatan dalam mendanai sebuah proyek atau usaha investasi jangka menengah dan jangka panjang yang sesuai dengan kaidah “*al-ghunmu bil ghurmi*” (keterlibatan yang sama dalam kerugian dan keuntungan).

Sedangkan Saham adalah sebuah bukti kepemilikan nilai sebuah perusahaan. kata saham diambil dari bahasa arab. Dalam literatur fiqih, saham diambil dari istilah *muhasamah* yang berasal dari kata “*sahm*” bentuk jamaknya *ashum* atau *suhmah* yang artinya bagian, bagian kepemilikan. Artinya pemilik saham adalah pemilik perusahaan. Dengan memiliki saham berarti menjadi bagian perusahaan dan berkontribusi didalamnya. Sedangkan menurut Bursa Efek Indonesia (BEI) saham adalah tanda penyertaan modal dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Karena ikut tanamkan modal maka punya klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Hal inilah mengapa saham itu disebut sebagai surat berharga karena menjadi bukti sah kepemilikan seseorang atas sebuah perusahaan. Saham syariah sendiri merupakan efek/surat berharga yang berbentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah dan pasar modal. Tidak bertentangan kepada jenis dari emiten/perusahaan penerbit sahamnya maupun transaksi yang

dilakukan untuk melakukan jual belinya di bursa sesuai DSN-MUI fatwa No. 80 tentang Penerapan Prinsip Syariah dalam Mekanisme Perdagangan Efek bersifat ekuitas di Pasar reguler Bursa Efek. Berdasarkan fatwa tersebut, investasi saham di BEI dianggap sesuai syariah. Dalam hal ini juga Jakarta Islamic Indeks (JII) berperan dalam mengetahui perusahaan yang memenuhi kriteria syariah (Listyaningsih & Krishnamurti, 2015). Hal itu dapat terukur dengan menghitung indeks harga rata-rata saham untuk jenis saham-saham yang mengikuti prinsip syariah yang terdiri dari 30 saham syariah paling likuid yang tercatat di BEI. Perkembangan saham syariah dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang cukup signifikan terlihat pada grafik:



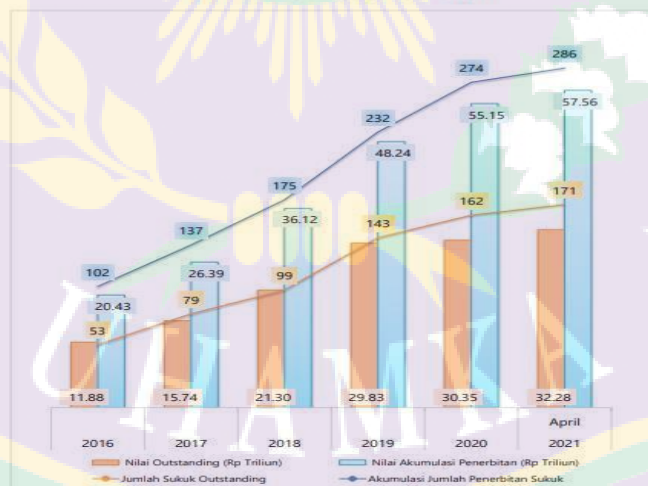
*Sumber: www.ojk.go.id

Berdasarkan grafik diatas saham syariah mengalami peningkatan yang menunjukkan ketertarikan para emiten untuk menanamkan modalnya di pasar

modal syariah dalam hal ini adalah saham syariah. Kinerja bursa saham yang semakin mengalami peningkatan pada tahun 2016 ini pula berdampak pada peningkatan kinerja saham syariah secara umum yang dapat dilihat pada peningkatan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dan Jakarta Islamic Index (JII). Pada akhir Desember 2016 nilai kapitalisasi JII mengalami peningkatan jika dibandingkan akhir 2015, yaitu dari Rp. 1,737.29 miliar menjadi Rp. 2,041.07 miliar. Begitu juga dengan ISSI mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya yaitu 2015 sebesar Rp. 2,600.85 miliar menjadi sebesar Rp. 3,170.06 miliar pada tahun 2016. Selain itu perkembangan obligasi syariah (*sukuk*) pula khususnya pada *sukuk* korporasi dari tahun ke tahun mengalami peningkatan yang menunjukkan ketertarikan emiten dalam menginvestasikan modalnya di inklusi keuangan pasar modal syariah yaitu *sukuk* korporasi di bawah ini:

Grafik 1.2

PERKEMBANGAN SUKUK KORPORASI



*sumber: www.ojk.go.id

Hal ini merupakan suatu peluang dalam instrumen inklusi keuangan syariah dalam bidang pasar modal untuk *ekspansi* dalam membumikan prinsip syariah di

Indonesia. Selain itu saham syariah dan obligasi syariah (*sukuk*) dapat meningkatkan performa perusahaan yang mana performa perusahaan merupakan suatu manajemen perusahaan yang mengukur baik atau tidaknya operasional suatu perusahaan. Berhubungan dengan bagaimana keputusan internal dalam menjalankan operasionalnya salah satunya adalah dalam menjalankan investasi yaitu dalam pasar modal.

Meskipun mengalami peningkatan namun terbilang tidak signifikan disebabkan masih minimnya pemahaman masyarakat mengenai pasar modal syariah sehingga investor tidak berminat untuk menginvestasikan modalnya. Alasan lain adalah dikarenakan masih kurang tersedianya sosialisasi yang dilakukan lembaga-lembaga terkait. Hal serupa pula dibenarkan oleh Nicky Hogan selaku Direktur Pengembangan BEI beliau mengatakan bahwa perlu dilakukan sosialisasi untuk masyarakat agar masyarakat semakin mengenal pasar modal syariah. Harapannya untuk pasar bursa saham syariah menjadi penggerak finansial suatu negara bahkan dunia sebagai sumber mendapatkan modal suatu perusahaan, serta sarana dalam meningkatkan kinerja suatu perusahaan.

Hal ini menjadi daya tarik peneliti dalam mengkomparasikan kedua produk pasar modal tersebut dalam menginvestasikan dana atau modalnya terhadap performa perusahaan yaitu saham syariah dan obligasi syariah (*sukuk*).

Adapun hasil – hasil penelitian terdahulu memiliki banyak perbedaan yaitu :

Dalam penelitian tentang penerbitan obligasi syariah yang dilakukan Hadi (2018) obligasi syariah tidak berpengaruh terhadap ROA. Namun, Dwiana (2020) penerbitan obligasi syariah berpengaruh terhadap *return* saham. Kemudian secara

umum hasil penelitian atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) adalah Suhendra et al (2020); Nurlaili Adkhi Rizfa Faiza (2018) berpengaruh positif dan signifikan, Suherman & Manzilati (2016) berpengaruh negatif tidak signifikan. Nurfaiz (2015); Melis (2017); Herli & Nuraniyah (2018); Yuliawati (2018); Wijayaningtyas & Wahidahwati (2016); Atika (2018); Iskandar & Ridwan (2019); Fathoni et al (2019); Diana & Novian (2020); Putri, Rianda Ajeng Ardiyanti & Herlambang (2015); berpengaruh signifikan saja. Namun, Permatalia & Istan (2020) berpengaruh signifikan secara parsial. Akan tetapi, menurut Nasution (2018) masih terdapat masalah dalam menerbitkan obligasi syariah di Indonesia.

Selanjutnya penelitian tentang penerbitan saham syariah dan obligasi syariah yang dilakukan Zaman (2020) dan Savitri (2015) berpengaruh terhadap pertumbuhan nasional dan reaksi pasar modal di Indonesia. Jika penelitian secara umum tentang pengaruh penerbitan saham syariah Yunan & Rahmasari (2015); Arifin (2017); Kurniawan (2019); Nasrullah et al (2019); Pada et al (2015); Wulandari (2015); Indriani et al (2016); Ranitawati (2019); Surya (2016); Widodo (2017) berpengaruh signifikan.

Namun, jika diukur dari segi performa perusahaan melalui penelitian yang dilakukan Fadli, (2017) *Return On Aset* tidak berpengaruh terhadap modal kerja perusahaan.

Maka, atas perbandingan penelitian dan latar belakang, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “***Analisis Faktor – Faktor Atas Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) dan Penerbitan Saham Syariah Terhadap Performa Perusahaan (Studi Kasus perusahaan tercatat pada JII 70)***”

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang Maka dari itu, peneliti mengidentifikasi permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah *outstanding stock* yang beredar atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
2. Apakah nilai penerbitan obligasi syariah atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
3. Apakah *leverage* perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
4. Apakah total hutang perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
5. Apakah kepemilikan manajerial perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
6. Apakah ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
7. Apakah jumlah saham yang beredar, nilai penerbitan obligasi syariah, *leverage* perusahaan, total hutang perusahaan, kepemilikan manajerial perusahaan, dan ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan.

1.2.2. Pembatasan Masalah

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

1. Fokus penelitian ini adalah menganalisis faktor-faktor atas penerbitan obligasi syariah Sukuk dan Saham Syariah dengan menggunakan analisis nilai *Outstanding Stock* (SS), nilai penerbitan obligasi syariah (OS), *leverage* perusahaan (DER), total hutang (DE), kepemilikan manajerial (OW), dan ukuran perusahaan (SZ) terhadap performa perusahaan (Y) yang tercatat pada JII 70 Periode 2018-2020
2. Variabel independennya adalah nilai jumlah saham yang beredar (X_1), nilai penerbitan obligasi syariah (X_2), *leverage* perusahaan (X_3), total hutang (X_4), kepemilikan manajerial (X_5), dan ukuran perusahaan (X_6) atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) terkhusus obligasi syariah (*sukuk*) ijarah dan saham syariah sedangkan variabel dependennya adalah *Return On Asset* (ROA) yang merepresentasikan kinerja keuangan perusahaan dalam mengukur performa perusahaan.
3. Data - data keuangan perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah data yang dipublikasikan oleh Otoritas Jasa Keuangan dan BEI Tahun 2018-2020.
4. Menggunakan data berasal dari laporan keuangan perusahaan yang sudah diuji menggunakan *tobins Q* dan umur perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada JII 70 Periode 2018-2020 dalam mengukur kinerja perusahaan melalui *market sharenya* dengan indikator nilai perusahaan dan eksistensi perusahaan.
5. Untuk batas waktu penelitian ini dilakukan dalam jangka waktu 3 tahun, yaitu dari Januari 2018 – Desember 2020.

1.2.3. Perumusan Masalah

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

1. Bagaimana *outstanding stock* atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
2. Bagaimana nilai penerbitan obligasi syariah atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
3. Bagaimana *leverage* perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
4. Bagaimana total hutang perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
5. Bagaimana kepemilikan manajerial perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
6. Bagaimana ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan
7. Bagaimana *outstanding stock*, nilai penerbitan obligasi syariah, *leverage* perusahaan, total hutang perusahaan, kepemilikan manajerial perusahaan, dan ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (sukuk) dan saham syariah berpengaruh terhadap performa perusahaan

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan permasalahan di atas, maka penelitian ini bertujuan untuk:

1. Untuk mengetahui pengaruh *outstanding stock* yang beredar atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020
2. Untuk mengetahui pengaruh nilai penerbitan obligasi atas penerbitan

obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020

3. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020
4. Untuk mengetahui pengaruh total hutang perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020
5. Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020
6. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020
7. Untuk mengetahui pengaruh *outstanding stock* yang beredar, nilai penerbitan obligasi syariah, *leverage* perusahaan, total hutang perusahaan, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan atas penerbitan obligasi syariah (*sukuk*) dan saham syariah terhadap performa perusahaan yang terdaftar pada JII 70 tahun 2018- 2020

1.4. Manfaat Penelitian

Setelah memahami tujuan dari penelitian ini, maka diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat. Adapun manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Secara akademik

a. Bagi Peneliti dan Akademisi

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi ataupun landasan pijak bagi penelitian selanjutnya

b. Bagi FEB UHAMKA

Penelitian ini dapat menjadi bahan bacaan dan rujukan serta referensi yang mendukung untuk penelitian selanjutnya.

2. Secara praktis

a. Bagi Manajemen Perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan mengenai faktor-faktor keuangan manajemen dan pemilik perusahaan.

b. Bagi Investor dan Calon Investor

Hasil dari penelitian ini dapat dijadikan masukan dalam pengambilan keputusan investasi sukuk dan saham syariah demi meningkatkan pembangunan nasional

c. Bagi pemerintah

Sebagai acuan dalam membuat kebijakan dalam penerbitan di pasar modal

d. Bagi Dewan Syariah Nasional

Dapat dijadikan bahan informasi dalam mengkaji perkembangan inklusi keuangan.

perusahaan mengalami penurunan sebesar 1 satuan maka akan menurunkan ROA sebesar -0,087 dan sebaliknya.

5). Koefisien regresi variabel (X_4) DE sebesar 0,173 artinya jika total hutang perusahaan mengalami kenaikan sebesar 1 satuan maka akan menaikkan ROA sebesar 0,173 dan sebaliknya.

6). Koefisien regresi variabel (X_5) OW sebesar -3,38E-06 artinya jika kepemilikan manajerial mengalami penurunan sebesar 1 satuan maka akan menurunkan ROA sebesar -3,38E-06 dan sebaliknya.

7). Koefisien regresi variabel (X_6) SZ sebesar 0,008 artinya jika ukuran perusahaan mengalami kenaikan sebesar 1 satuan maka akan menaikkan ROA sebesar 0,008 dan sebaliknya.

2. Berdasarkan *output Eviews 10* diatas, diperoleh nilai probabilitas pada hasil uji t sebagai berikut:

1). Nilai probabilitas variabel (X_1) SS sebesar 0,0736 artinya *outstanding stock* secara mandiri tidak mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.

2). Nilai probabilitas variabel (X_2) OS sebesar 0,0192 artinya nilai penerbitan obligasi syariah secara mandiri mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

3). Nilai probabilitas variabel (X_3) DER sebesar 0,0373 artinya *leverage* perusahaan secara mandiri mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

- 4). Nilai probabilitas variabel (X_4) DE sebesar 0,5515 artinya hutang perusahaan secara mandiri tidak mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.
 - 5). Nilai probabilitas variabel (X_5) OW sebesar 0,9976 artinya kepemilikan manajerial secara mandiri tidak mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.
 - 6). Nilai probabilitas variabel (X_1) SS sebesar 0,2120 artinya ukuran perusahaan secara mandiri tidak mempengaruhi performa perusahaan yang direpresentasikan oleh nilai ROA. Maka H_0 diterima dan H_1 ditolak.
3. Berdasarkan nilai probabilitas uji f pada *output Eviews 10* menunjukkan bahwa variabel bebas memberikan pengaruh pada variable terikat secara signifikan dengan nilai signifikansinya yaitu 0,041333, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima dengan pengaruh terhadap variabel dependen sebesar 16,6275 % yang dilakukan oleh penelitian ini pada nilai *Adjusted R Square*.

5.2 Saran

1. *Outstanding stock* dalam hal ini menyiratkan manajemen perusahaan melakukan *stock split* untuk memberikan ruang kepada investor memperoleh lot saham syariah perusahaan *blue chip* ini, yang pada akhirnya akan meningkatkan likuiditas di bursa saham. Hal ini juga dilakukan sebagai langkah terbaik perusahaan ketika mengalami kenaikan harga saham.
2. Nilai penerbitan obligasi syariah adalah peluang bagi manajemen perusahaan dalam meningkatkan performa perusahaannya. Dikarenakan obligasi syariah di Indonesia akan mengalami *boom demand*, hal tersebut dijelaskan untuk

menstabilkan ekonomi dalam keadaan ekonomi yang mengejolak ditengah krisis ekonomi dunia kini. Kemudian yang menjadi sorotan adalah Indonesia menjadi penerbit sukuk terbesar dalam dollar AS yang nantinya akan cenderung meningkatkan *ranking* investasi di Indonesia dalam hal kepercayaan investor asing. Tak hanya itu, kebutuhan dana yang besar dalam proses pembangunan infrastruktur juga akan meningkatkan potensi *refinancing* sukuk korporasi karena obligasi syariah yang jatuh tempo di tahun 2021 nilainya cukup besar.

3. *Leverage* perusahaan yang optimal adalah yang dapat mengoptimalkan keseimbangan antara risiko dan *return* sehingga memaksimalkan harga saham. Manajemen perusahaan dalam hal ini perlu mempertimbangkan berbagai variabel yang mempengaruhinya karena baik buruknya struktur modal akan berdampak pada kinerja perusahaan yang direpresentasikan dengan nilai ROA
4. Hutang Perusahaan adalah salah satu kewajiban perusahaan yang harus diperhatikan terkait pembayaran yang tepat waktu dan menerapkan perhitungan yang tepat mengenai sistem keuangan sehingga kedepannya tidak mengalami kerugian yang signifikan. Oleh karena itu, dalam pencatatan utang seharusnya manajemen perusahaan memastikan seluruh data keuangan terpantau dengan optimal.
5. Kepemilikan manajerial (pemegang saham) harus disesuaikan dengan proporsi kebutuhan perusahaan. Manajemen perusahaan harus mengontrol dalam mempengaruhi kebijakan-kebijakan yang akan muncul karena nantinya posisi antara pemegang saham dan pemilik perusahaan akan disejajarkan ketika memperoleh manfaat dari keputusan kebijakan yang telah diambil dalam hal ini

menerbitkan surat utang atau *share stock*, kebijakan lain yang harus diperhatikan perusahaan adalah dividen *payout ratio*

6. Ukuran perusahaan adalah proksi atas volatilitas operasional dan *inventory controlability* yang berimplikasi pada keberhasilan perusahaan dalam mengatur operasi lancar dan pengendalian persediaan. Oleh karena itulah, pihak manajemen perusahaan harus memperhatikan kedua variabel tersebut dalam meningkatkan kinerja perusahaan.
7. Hasil penelitian baru mencapai 16,6% maka saran untuk peneliti selanjutnya dapat menambah tahun amatan dan variabel yang mempengaruhi performa perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, suprawa tindra, Aju, brahmasari ida, & Ayu, brahmaratih ida. (2018). RJOAS, 2(74), February 2018. *RJOAS*, DOI <https://doi.org/10.18551/Rjoas.2018-02.12>, 30(February), 108–114.
- Adminspssstatistik. (2018). *Data Primer dan Sekunder*. Rumus Statistik.
- Amirullah. (2015). POPULASI DAN SAMPEL (pemahaman, jenis dan teknik). In *Disarikan dari buku; Metode Penelitian Manajemen (2015)*.
- Arifin, E. S. (2017). Kinerja saham Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*.
- Atika, A. (2018). ANALISIS PENGARUH PENERBITAN DANA SUKUK TERHADAP KINERJA PERBANKAN SYARIAH. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*. <https://doi.org/10.31289/jab.v4i2.1817>
- Basuki, A. T., & Nano, P. (2017). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. In *PT Rajagrafindo Persada, Depok*.
- Cahyono, T. (2015). Statistik Uji Normalitas. *Yayasan Sanitarian Banyumas*.
- Diana, N., & Novian, E. (2020). Penerbitan Sukuk Mudharab, Capital Adequacy Ratio (CAR) dan Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*. <https://doi.org/10.30656/jak.v7i2.1826>
- DSN-MUI. (2002). OBLIGASI SYARI'AH. *Dewan Syariah Nasional MUI*.
- Dwiana, M. (2020). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI)). *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Ekonomi*. <https://doi.org/10.47747/jbme.v1i2.13>
- Elhaj, M. A. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating. *Procedia Economics and Finance*. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01132-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01132-6)
- Fadli, A. A. Y. (2017). Pengaruh Profitabilitas terhadap Modal Kerja pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Aplikasi Manajemen, Ekonomi, Dan Bisnis*.
- Fathoni, D. S., Nurhayati, N., & Sofianty, D. (2019). *Pengaruh Nilai Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk), dan Rating Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal*.

<http://repository.unisba.ac.id:8080/xmlui/handle/123456789/24449>

Firmansyah, E. A. (2017). SELEKSI SAHAM SYARIAH : PERBANDINGAN ANTARA BURSA EFEK INDONESIA DAN MALAYSIA. *Jurnal Inspirasi Bisnis Dan Manajemen*. <https://doi.org/10.33603/jibm.v1i1.480>

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. (Edisi 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). Analisis Multivariat dan Ekonometrika. In *Universitas Diponegoro*.

Hadi, F. (2018). PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP KINERJA KEUANGAN BANK SYARIAH MANDIRI TAHUN 2003-2014 SKRIPSI. Director.

Hanke, M., Halchenko, Y. O., Haxby, J. V., & Pollmann, S. (2010). Statistical learning analysis in neuroscience: Aiming for transparency. *Frontiers in Neuroscience*. <https://doi.org/10.3389/neuro.01.007.2010>

Herli, M., & Nuraniyah, K. (2018). REAKSI PASAR TERHADAP PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) DI INDONESIA. In *FIPA: Forum Ilmiah Pendidikan*

Hilgers, R.-D., Heussen, N., & Stanzel, S. (2018). Statistik, deskriptive. In *Lexikon der Medizinischen Laboratoriumsdiagnostik*. https://doi.org/10.1007/978-3-662-49054-9_2900-1

Indriani, W., Susilawati, R., & Purwanto, N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi Unikama*.

Indriantoro, N., & Supomo, B. (2016). Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen. In *EKONOMI*.

Iskandar, M., & Ridwan, R. (2019). PENGARUH PENERBITAN SUKUK TERHADAP REAKSI PASAR (SURVEY TERHADAP PERUSAHAAN-PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN OBLIGASI SYARIAH *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi*

Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. (2019). Intermediate Accounting16E. In *John Wiley & Sons*.

Kuncoro, mudrajad. (2010). Metode kuantitatif : teori dan aplikasi untuk bisnis dan ekonomi. *System*.

Kurniadi, A., Achsani, N. A., & Sasongko, H. (2014). KINERJA KEUANGAN BERBASIS PENCIPTAAN NILAI, FAKTOR MAKROEKONOMI, DAN RETURN SAHAM SEKTOR PERTANIAN. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. <https://doi.org/10.9744/jmk.16.2.141-152>

- Kurniawan, A. (2019). PENGARUH DOW JONES ISLAMIC WORLD MALAYSIA INDEX DAN DOW JONES ISLAMIC MARKET JAPANINDEX TERHADAP INDEKS SAHAMSYARIAH INDONESIA. *FINANSIA: Jurnal Akuntansi Dan Perbankan Syariah*. <https://doi.org/10.32332/finansia.v2i01.1543>
- Kurniawati, D. D. (2013). Analisis Perkembangan Sukuk (Obligasi Syariah) Dan Dampaknya Bagi Pasar Modal Syariah. *Al-Iqtishad*.
- Listyaningsih, E., & Krishnamurti, C. (2015). HOW PERFORMANCE OF JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) STOCKS. *Jurnal Dinamika Manajemen*.
- Melis. (2017). Perkembangan sukuk di Indonesia, Malaysia, dan Dunia. *Economica Sharia*.
- Miles, J. (2014). R Squared, Adjusted R Squared. In *Wiley StatsRef: Statistics Reference Online*. <https://doi.org/10.1002/9781118445112.stat06627>
- Misissaifi, M., & Erlindawati, E. (2019). Investasi Syariah Melalui Surat Berharga Syariah Negara. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*.
- Mokosolang, C., Prang, J., & Mananohas, M. (2015). Analisis Heteroskedastisitas Pada Data Cross Section dengan White Heteroscedasticity Test dan Weighted Least Squares. *D "CARTESIAN*. <https://doi.org/10.35799/dc.4.2.2015.9056>
- Nasrullah, F., Susyanti, J., & Salim, M. A. (2019a). Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, dan Reksadana Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal di Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Efek Syariah di Indonesia Tahun 2015-2017). *Jurnal Riset Manajemen*, 8(4), 26–38. <http://riset.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/2223/2106>
- Nasrullah, F., Susyanti, J., & Salim, M. A. (2019b). Pengaruh Saham Syariah, Obligasi Syariah, dan Reksadana Syariah Terhadap Reaksi Pasar Modal di Indonesia (Studi Kasus Pada Indeks Efek Syariah di Indonesia Tahun 2015-2017). *Jurnal Riset Manajemen*.
- Nasution, L. Z. (2018). ISSUES AND CHALLENGES FOR DEVELOPING CORPORATE SUKUK: LESSONS FROM AN INDONESIAN CASE STUDY. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 74, 125–141. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-02.14>
- Norfiansyah, R. (2020). Analisis Kinerja Obligasi Syariah Sebagai Alternatif Investasi di Pasar Modal Syariah (Studi Pada Bursa Efek Indonesia Perwakilan Bandar Lampung). In *Skripsi*.
- Nurfaiz, A. (2015). PENGARUH PENERBITAN SUKUK, UKURAN PERUSAHAAN, INFLASI DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Perusahaan-Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah dan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). In *Pengaruh Harga*

Diskon Dan Persepsi Produk Terhadap Nilai Belanja Serta Perilaku Pembelian Konsumen.

Nurlaili Adkhi Rizfa Faiza, S. (2018). PENGARUH NILAI OUTSTANDING SUKUK KORPORASI TERHADAP PRODUK DOMESTIK BRUTO (PDB) INDONESIA (PERIODE TRIWULANAN TAHUN 2011-2017).

Jurnal El-Qist.

Nurmalitasari, D. (2017). Analisis Pengaruh Islamicity Performance Index Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah (Periode Tahun 2012 – 2016). *Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah.*

Onofrei, M., Tudose, M. B., Durdureanu, C., & Anton, S. G. (2015). Determinant Factors of Firm Leverage: An Empirical Analysis at Iasi County Level.

Procedia Economics and Finance. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)00097-0](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)00097-0)

Pada, S., Manufaktur, P., Jii, T. Di, Lq45, D., Hanim, S., Dzulkirom, M., Topowijono, A., Ilmu, F., Universitas, A., & Malang, B. (2015). ANALISIS FUNDAMENTAL SAHAM SYARIAH DAN SAHAM KOVENSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN. *Jurnal Administrasi Bisnis.*

Permatalia, R., & Istan, M. (2020). Analisis Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Abnormal Return Perusahaan di Indonesia. *JURNAL AKUNTANSI, EKONOMI Dan MANAJEMEN BISNIS.*

<https://doi.org/10.30871/jaemb.v8i2.2595>

Putri, Rianda Ajeng Ardiyanti & Herlambang, L. (2015). Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah terhadap ROA, ROE dan Earning Per Share Emiten di BEI Tahun 2009-2013. *Jurnal JESTT.*

Rahmawati, N. L., & Sukmaningrum, P. S. (2020). DAMPAK RISIKO

SISTEMATIS DAN KINERJA PERUSAHAAN PADA PENGEMBALIAN SAHAM: BUKTI DI PASAR SAHAM ISLAM. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan.* <https://doi.org/10.20473/vol7iss20203pp563-575>

Ramadhani, I. (2013). PENGARUH PENERBITAN OBLIGASI SYARIAH TERHADAP PROFITABILITAS. *ETIKONOMI.*

<https://doi.org/10.15408/etk.v12i2.1914>

Ranitawati, E. (2019). PENGARUH PENERBITAN SAHAM DAN OBLIGASI TERHADAP SUSTAINABILITY DISCLOSURE DENGAN MODERASI PENGAWASAN DAN PENGARUH KELUARGA. *Makro: Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan.* <https://doi.org/10.36467/makro.2019.04.01.05>

Rosa Dewinta, I., & Ery Setiawan, P. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Tax

Avoidance. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.

Sadjiarto, A., Mustofa, D. adi, Putra, W. A., & Winston. (2019). Kepemilikan saham sebagai determinan atas cost of debt. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*.

Savitri, E. (2015). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar Modal Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). Research Method for Business Textbook: A Skill Building Approach. *John Wiley & Sons Ltd*.

Soemitra, A. (2019). Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. In *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*.

Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2010). Tobin's Q dan Altman Z-Score sebagai Indikator Pengukuran Kinerja Perusahaan. *Kajian Akuntansi*, ISSN: 1979- 4886.

Sugiyono. (2010a). Metodologi Penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D. *Universitas Pendidikan Indonesia*.

Sugiyono. (2010b). Uji Hipotesis. *Sugiyono*.

Sugiyono. (2016). Definisi dan Operationsl Variabel Penelitian. *Definisi Dan Operationsl Variabel Penelitian*.

Sugiyono. (2017a). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet. In Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: PT Alfabet*.

Sugiyono. (2017b). Uji Normalitas. *Journal of Chemical Information and Modeling*.

Sugiyono. (2018a). Metode Peneiltian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. In *Alfabeta Bandung*.

Sugiyono. (2018b). Metode Penelitian Kombinasi (mixed Methods). In *Alfabet Bandung*.

Suhendra, A. D., Asworowati, R. D., & Ismawati, T. (2020). ANALYSIS OF DIFFERENTIATION OF ABNORMAL RETURN, TRADING VOLUME ACTIVITY, BID-ASK SPREAD, BEFORE AND AFTER CORONAVIRUS PANDEMIC WAS CONFIRMED IN INDONESIA. *Akrab Juara*.

Suherman, & Manzilati, A. (2016). Identifikasi Potensi Penerbitan Green Sukuk di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*.

Supriatna, N., & M. Kusuma, A. (2009). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*. <https://doi.org/10.17509/jaset.v1i1.8907>

Surya, K. (2016). Pengaruh Harga Saham, Volume Perdagangan, Market Value dan Varian Return terhadap Bid Ask Spread (Studi Empiris pada Perusahaan yang

- Terdaftar di Daftar Efek Syariah). *E-Jurnal Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*.
- Suryomurti, W. (2018). Constructing an Islamic Socially Responsible Investment (SRI) Index; The Case of Indonesia. *Tazkia Islamic Finance and Business Review*. <https://doi.org/10.30993/tifbr.v11i2.141>
- Trisilo, R. B. (2014). Penerapan Akad Pada Obligasi Syariah Dan Sukuk Negara (Surat Berharga Syariah Negara / SBSN). *Ekonomi Dan Hukum Islam*.
- Widianingsih, D. (2018). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Komisaris Independen, serta Komite Audit pada Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan CSR sebagai Variabel Moderating dan Firm Size sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*. <https://doi.org/10.29040/jap.v19i1.196>
- Widodo, S. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2003 – 2005. *Universitas Diponegoro*.
- Wijayaningtyas, P., & Wahidahwati. (2016). Pengaruh Nilai Penerbitan, Rating Penerbitan, Umur Obligasi Syariah terhadap Reaksi Pasar Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Winarni, M. A. (2015). *Pengaruh Penerbitan Saham Syariah dan Obligasi Syariah terhadap Jumlah Investasi pada Pasar Keuangan Syariah di Indonesia*. <http://repository.syekhnurjati.ac.id/id/eprint/183>
- Wulandari, A. (2015). Analisis Integrasi Indeks Harga Saham Syariah Pada Pasar Modal Syariah Indonesia, Malaysia, Cina, dan Jepang (Periode Pengamatan Mei 2011-Desember 2014). In *UIN Syarif Hidayatullah*.
- Yuliawati, R. (2018). Analisis Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap Reaksi Pasar. *Journal of Chemical Information and Modeling*.
- Yunan, Z. Y., & Rahmasari, M. (2015). Measurement Of Shariah Stock Performance Using Risk Adjusted Performance. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 7(1), 127–140. <https://doi.org/10.15408/aiq.v7i1.1364>
- Zaman, F., & Tinggi Ilmu Ekonomi Sebelas April, S. (2020). PENGARUH SAHAM SYARIAH SUKUK DAN REKSADANA SYARIAH TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI NASIONAL TAHUN 2015 - 2019. In *JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS TRIANGLE*.