KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS AIRLANGGA

PROGRAM STUDI :EKONOMI ISLAM
DAFTAR No . : .....

ABSTRAK
SKRIPSI SARJANA EKONOMI ISLAM

NAMA : FIFI PEBRIANINGRUM
NIM : 041511433075
TAHUN PENYUSUNAN : 2019

JUDUL :

Analisis Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Penerbitan Sukuk (Studi Kasus pada Emiten yang Menerbitkan Sukuk dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2007-2018)

ISI :

Penerbitan *sukuk* merupakan solusi alternatif untuk kebutuhan pendanaan dengan prinsip syariah. Pengumuman penerbitan *sukuk* akan dianalisis oleh investor, jika investor memanfaatkannya dalam pengambilan keputusan investasi maka akan berdampak pada perubahan harga dan return saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar modal dengan dua indikator yaitu AAR dan CAAR terhadap emiten yang melakukan pengumuman penerbitan *sukuk* tahun 2007-2018. Sampel yang digunakan yaitu 17 emiten dan 42 penerbitan sukuk. Penelitian ini menggunakan pendekatan *event study* dengan *market adjusted model* selama 31 hari periode pengamatan. Pengujian hipotesis menggunakan *one sample t-test* dan *paired sample t-test*.

Berdasarkan hasil uji statistik dengan α = 5% ditemukan AAR yang negatif signifikan serta CAAR negatif dan positif signifikan terhadap pengumuman penerbitan sukuk. Nilai AAR dan CAAR yang negatif dikarenakan investor menganggap penerbitan *sukuk* tidak banyak memberikan keuntungan, serta kurangnya pengetahuan investor dan informasi mengenai *sukuk* sehingga investor menganggap sukuk sama dengan obligasi konvensional yang juga akan meningkatkan hutang. Selanjutnya penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan AAR dan terdapat perbedaan CAAR sebelum dan sesudah pengumuman penerbitan *sukuk.*

Kata kunci: ***Reaksi Pasar, Event Study, Penerbitan Sukuk, Market-Adjusted Model, Abnormal Return***

MINISTRY OF RESEARCH, TECHNOLOGY AND HIGHER EDUCATION FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS AIRLANGGA UNIVERSITY

STUDY PROGRAM : ISLAMIC ECONOMICS
LIST OF No. : .....

ABSTRACT
THESIS OF ISLAMIC ECONOMY BACHELOR

NAME : FIFI PEBRIANINGRUM
STUDENT ID : 041511433075
COMPOSED YEAR : 2019

TITLE :

Analysis of Market Reactions Due to *Sukuk* Issuance Announcements (Case Study of Issuers Issuing Sukuk and Registered in Bursa Efek Indonesia for the Period of 2007-2018).

CONTENT :

Sukuk issuance is an alternative solution for funding needs with sharia principles. Announcement of sukuk issuance will be analyzed by investors, if investors use it in making investment decisions it will have an impact on price changes and stock returns.

This study aims to examine the reaction of the capital market with two indicators, namely AAR and CAAR to issuers who made announcements of sukuk issuance in 2007-2018. The sample used was 17 issuers and 42 sukuk issuance. This study uses an event study approach with a market adjusted model during the 31-day observation period. Hypothesis testing uses one sample t-test and paired sample t-test.

Based on the results of statistical tests with $\alpha = 5\%$, found that AAR is significantly negative, CAAR is significantly negative and positive to announcements of *sukuk* issues. AAR and CAAR values are negative because investors consider sukuk issuance does not provide much profit, as well as a lack of investor knowledge and information about sukuk so investors consider sukuk to be the same as conventional bonds which will also increase debt. Furthermore, this study shows that there's AAR have no difference before and after the announcement of sukuk issuance also there is a significant CAAR differences before and after the announcement of sukuk issuance.

Keywords: Market Reaction, Event Study, Sukuk Issuance, Market-Adjusted Model, Abnormal Return

وزارة البحوث التكنولوجية والتعليم العالية

كلية الإقتصادية و الاتجارية جامعة إيرلانغا

شعبة : الإقتصاد الإسلامي

رقم التسجيل :.....

الملخّص

بحث علمي خرّيج الإقتصاد الإسلامي

الاسم : فيفي بيبريانينجروم

رقم القيّد : 041511433075

سنة الإعداد : 2019م

الموضوع:

تحليل رد فعل السوق على إعلان إصدار الصكوك (دراسة الحالة في المصدرين الذين قد صدروا الصكوك وقد سجلوا في بورصة إندونيسيا فترة 2007-2018م).

المحتويات:

إصدار الصكوك هو الحل المختار لاحتياجات التمويل بالمبادئ الشرعية. إعلان إصدار الصكوك سيحلله المستثمر. إذا كان المستثمر ينفده لاتخاذ قرار الاستثمار، فسوف يؤثر هذا القرار على تغير السعر وإعادة السهم.

يهدف هذا البحث إلى اختبار رد فعل السوق بمؤشرتان، وهما أ.أ.ر. وج.أ.أ.ر. على المصدرين الذين قاموا بإعلان إصدار الصكوك في سنة 2007-2018م. والعينات المستخدمة هي 17 مصدرا و42 إصدار الصكوك. استخدم هذا البحث مدخل دراسة الحدث بالنموذج المعدل للسوق لمدة 31 يوم فترة الملاحظة. اختبار الفرضيات المستخدم هو اختبر ت للعينة الواحدة واختبار ت للعينة المزدوجة.

تدل نتائج البحث استنادا على نتيجة الاختبار الإحصائي بـ α = 5% على أن يوجد أن أ.أ.ر. له نتيجة كبيرة سلبية قبل تاريخ الإعلان، وهي تقع في ت-12، وكذلك بعد تاريخ الإعلان في ت+13. علاوة على ذلك، ج.أ.أ.ر الكبير والسلبي هو يكون في فترة ت-15، ت-12، ت-11، ت-7، ت-6، ت-5، ت-3، ت-2، ت-1، ت+1، ت+5، ت+6، ت+7، ت-ت+11، و ت+13، وكذلك ج.أ.أ.ر. الكبير الإيجابي هو يكون في فترة ت-13، ت-10، ت-9، ت-8، ت-4، ت+2، ت+3، ت+8، ت+9، ت+12، ت+14، ت+15. توجد قيمتا أ.أ.ر. وج.أ.أ.ر السلبيتان لأن اقترض المستثمر أن إصدار الصكوك لا يقدم الربح أكثر، وقلة المستثمر والمعلومات عن الصكوك، لكي المستثمر يقترض الصكوك يساوي بالسند المالي الذي سيزداد وسيرتفع الدين. التالي، يدل هذا البحث على أن لا يوجد الفرق في أ.أ.ر. غير كبير ولا يوجد الفرق أيضا في ج.أ.أ.ر. الكبير قبل إعلان إصدار الصكوك وبعده.

الألفاظ المهمة: رد فعل السوق، دراسة الحدث، إصدار الصكوك، النموذج المعدل للسوق، العائد غير عادي.