

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PENERBITAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA:
SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19**

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN PERSYARATAN
DALAM MEMPEROLEH GELAR
SARJANA EKONOMI ISLAM**



oleh:

**ARFAN MAULANA
NIM: 041811433153**

**PROGRAM STUDI S1 EKONOMI ISLAM
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

**THE STOCK MARKET REACTION TO THE
ANNOUNCEMENT OF CORPORATE SUKUK ISSUANCE IN
INDONESIA: BEFORE AND DURING THE COVID-19
PANDEMIC**

THESIS

**SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
BACHELOR OF ISLAMIC ECONOMICS**



by:

ARFAN MAULANA

NIM: 041811433153

**ISLAMIC ECONOMICS STUDY PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS AIRLANGGA
SURABAYA
2022**

SKRIPSI

**REAKSI PASAR SAHAM TERHADAP PENGUMUMAN
PENERBITAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA:
SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19**

DIAJUKAN OLEH:

**ARFAN MAULANA
NIM: 041811433153**

TELAH DISETUJUI DAN DITERIMA DENGAN BAIK OLEH

DOSEN PEMBIMBING,



**Sylva Alif Rusmita, SE., CIFP.
NIP. 198710232015042004**

TANGGAL 20 MEI 2022

KOORDINATOR PROGRAM STUDI,



**Bavu Arie Fianto. SE..
NIP. 198502102010121004**

TANGGAL 20 MEI 2022

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya, (Arfan Maulana, 041811433153), menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatas namakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam Skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar kepustakaan.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis Skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 19 April 2022



Arfan Maulana

NIM: 041811433153

DECLARATION

I, (Arfan Maulana, 041811433153), declare that:

1. My thesis is genuine and truly my own creation, and is not another's person work made under my name, nor a piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree in Universitas Airlangga or in any other Universities/Colleges.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or refereed to by quoting the author's name and stated in the references.
3. This statement is true; if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanction in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Universitas Airlangga.

Surabaya, 19 April 2022



Arfan Maulana

NIM: 041811433153

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah saya panjatkan kepada Allah Subhanahu wata'ala yang senantiasa melimpahkan rahmat dan kasih sayang, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini pada waktu yang tepat. Tidak lupa sholawat dan salam juga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi yang berjudul “Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19” ini disusun guna memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi islam program studi manajemen keuangan islam. Skripsi ini tidak dapat terwujud tanpa banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak khususnya orang tua penulis, Bapak Djiman dan Ibu Umyati yang senantiasa mencurahkan doa, dukungan, kasih sayang dan restu, sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dengan baik. Tidak lupa juga kepada kakak penulis Eva Lestari. Penulis juga mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Hj. Dian Agustina, S.E., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga, beserta jajarannya.
2. Dr. Sri Herianingrum, SE., M.Si. selaku Ketua Departemen Ekonomi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
3. Ibu Sylva Alif Rusmita, SE., CIFP. selaku dosen pembimbing yang senantiasa memberikan bimbingan, arahan, dan masukan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Ilmiawan Auwalin, SE., M.App.EC., Ph.D. selaku dosen wali yang telah memberikan bimbingan kepada penulis selama perkuliahan.
5. Sahabat terdekat penulis, Leo, Timoty, Nena, Alvin, Luna, Alfi, Nurrizka, Sabirin, Reynara, dan Muchlis yang selalu menghibur, membantu, dan menemani penulis di saat sedih dan senang hingga skripsi ini selesai ditulis.
6. Dian, Nurrochma, dan Rolist yang selalu memberikan dukungan, terima kasih sudah menemani penulis sejak awal skripsi.

Penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran demi penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata, kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Surabaya, 30 April 2022



Arfan Maulana

Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Penerbitan Sukuk Korporasi di Indonesia: Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19

Arfan Maulana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman penerbitan sukuk korporasi yang diukur dengan *abnormal return* dan *trading volume activity*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan metode *event study*. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh penerbitan sukuk korporasi yang memenuhi kriteria yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* yang kemudian diperoleh 28 tanggal penerbitan dari 17 perusahaan penerbit sukuk korporasi. Periode pengamatan selama 10 hari meliputi 5 hari sebelum dan 5 hari setelah penerbitan sukuk. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *one sample t-test* dan *paired sampel t-test*. Hasil penelitian ini adalah tidak terdapat nilai abnormal return yang signifikan pada masa sebelum pandemi. Sedangkan, nilai *Trading Volume Activity* signifikan dengan nilai positif pada t-5, t-4, t-3, t-2, t+3, t+4, dan t+5 sebelum pandemi. Pada masa pandemi, nilai *Abnormal Return* signifikan pada waktu t-5 dengan nilai negatif. Sedangkan, nilai *Trading Volume Activity* signifikan dengan nilai positif pada t-5, t-4, t-3, t-2, t-1, t+1, t+2, t+3, t+4, dan t+5. Pada masa sebelum pandemi, tidak terdapat perbedaan nilai abnormal return dan trading volume activity pada waktu sebelum dan sesudah penerbitan sukuk. Tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* dan *average trading volume activity* yang signifikan sebelum dan sesudah penerbitan pada masa sebelum dan selama pandemi. Penelitian ini menambahkan juga pengujian *robustness test* dalam menguji kekuatan pengukuran yang telah dilakukan pada model sebelumnya.

Kata Kunci: Reaksi Pasar, *Event Study*, *Abnormal Return*, *Average Abnormal Return*, *Trading Volume Activity*, *Average Trading Volume Activity*.

The Stock Market Reaction to the Announcement of Corporate Sukuk Issuance in Indonesia: Before and During the COVID-19 Pandemic

Arfan Maulana

ABSTRACT

This study aims to determine the market reaction to the announcement of the issuance of corporate sukuk as measured by abnormal returns and trading volume activity. This study uses a quantitative approach using the event study method. The population in this study are all corporate sukuk issuances that meet the criteria listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period. The sampling technique used purposive sampling which then obtained 28 issuance dates from 17 corporate sukuk issuing companies. The 10-day observation period includes 5 days before and 5 days after the issuance of the sukuk. The analytical method used in this research is one sample t-test and paired sample t-test. The result of this study is that there is no significant abnormal return value in the pre-pandemic period. Meanwhile, the Trading Volume Activity value was significant with positive values at t-5, t-4, t-3, t-2, t+3, t+4, and t+5 before the pandemic. During the pandemic, the Abnormal Return value was significant at time t-5 with a negative value. Meanwhile, the Trading Volume Activity value is significant with positive values at t-5, t-4, t-3, t-2, t-1, t+1, t+2, t+3, t+4, and t+ 5. In the pre-pandemic period, there was no difference in the value of abnormal returns and trading volume activity before and after the issuance of sukuk. There is no significant difference in average abnormal return and average trading volume activity before and after the issuance before and during the pandemic. This study also adds robustness test to test the strength of the measurements that have been carried out in the previous model.

Keywords: Market Reaction, Event Study, Abnormal Return, Average Abnormal Return, Trading Volume Activity, Average Trading Volume Activity.

رد فعل سوق الأسهم على الإعلان عن إصدار صكوك الشركات في إندونيسيا: قبل وأثناء COVID-19 جائحة

عرفان مولانا

الملخص

تهدف هذه الدراسة إلى تحديد رد فعل السوق على الإعلان عن إصدار صكوك الشركات مقاسة بالعوائد غير الطبيعية ونشاط حجم التداول. تستخدم هذه الدراسة نهجاً كمياً باستخدام طريقة دراسة الحدث. السكان في هذه الدراسة هم جميع إصدارات صكوك الشركات التي تفي بالمعايير المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2018-استخدمت تقنية أخذ العينات أسلوب أخذ العينات الهادف الذي حصل بعد ذلك على 28 تاريخ إصدار 2021. من 16 شركة إصدار صكوك مؤسسية. تشمل فترة المراقبة التي تبلغ 10 أيام 5 أيام قبل و 5 أيام بعد إصدار الصكوك. الطريقة التحليلية المستخدمة في هذا البحث هي اختبارات واحد للعينة وعينة مقترنة باختبارات كانت نتيجة هذه الدراسة أنه لا توجد قيمة عائد غير طبيعية كبيرة في فترة ما قبل الجائحة. وفي الوقت نفسه $t + 4$ و $t + 3$ و $t - 2$ و $t - 3$ و $t - 4$ و $t - 5$ كانت قيمة نشاط حجم التداول كبيرة مع القيم الإيجابية عند ، مع قيمة سلبية. في الوقت $t - 5$ قبل الوباء. أثناء الوباء ، كانت قيمة العائد غير الطبيعي كبيرة في الوقت $t + 5$ و $t + 1$ ، $t - 1$ ، $t - 2$ ، $t - 3$ ، $t - 4$ ، $t - 5$ نفسه ، تعتبر قيمة نشاط حجم التداول مهمة مع القيم الموجبة عند في فترة ما قبل الجائحة ، لم يكن هناك فرق في قيمة العوائد غير الطبيعية. $t + 5$ ، $t + 4$ ، $t + 3$ ، $t + 2$ ونشاط حجم التداول قبل وبعد إصدار الصكوك. لا يوجد فرق كبير في متوسط العائد غير الطبيعي ومتوسط حجم التداول قبل الإصدار وبعده قبل الجائحة وأثناءها. تضيف هذه الدراسة أيضاً اختبار المتانة لاختبار قوة القياسات التي تم إجراؤها في النموذج السابق.

، الكلمات المفتاحية: رد فعل السوق ، دراسة الأحداث ، العائد غير الطبيعي ، متوسط العائد غير الطبيعي ، نشاط حجم التداول ، متوسط نشاط حجم التداول

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman Transliterasi Arab Latin ini berdasarkan Surat Keputusan Bersama (SKB) Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158 Tahun 1987 dan Nomor 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonemena konsonan bahasa Arab, yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda secara bersama-sama. Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasinya

No.	Arab	Latin	Keterangan	No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan	16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
2	ب	b	-	17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
3	ت	t	-	18	ع	‘	koma terbalik terletak di atas
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)	19	غ	g	-
5	ج	j	-	20	ف	f	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)	21	ق	q	-
7	خ	kh	-	22	ك	k	-
8	د	d	-	23	ل	l	-
9	ذ	ẓ	z (dengan titik di atasnya)	24	م	m	-
10	ر	r	-	25	ن	n	-
11	ز	z	-	26	و	w	-
12	س	s	-	27	ه/هـ	h	-
13	ش	sy	-	28	ء	’	Apostrof
14	ص	ṡ	s (dengan titik di bawahnya)	29	ي	y	-
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)				

2. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَ	<i>Fathah</i>	A	A
اِ	<i>Kasrah</i>	I	I
اُ	<i>Dammah</i>	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf, yaitu;

Tanda	Nama	Huruf latin	Nama
اَيَّ	Fathah dan ya	Ai	A dan I
اَوَّ	Fathah dan wau	Au	A dan U

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harkat huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
اَ ... اِ ...	<i>fathah</i> dan <i>alif</i> atau <i>va</i>	ā	a dan garis di atas
اِ ...	<i>kasrah</i> dan <i>ya</i>	ī	i dan garis di atas
اُ ...	<i>dammah</i> dan <i>wau</i>	ū	u dan garis di atas

4. Ta marbut}ah

Transliterasi untuk *ta marbu>t}ah* ada dua, yaitu *ta marbu>t}ah* yang hidup atau mendapat harakat *fath}ah*, *kasrah*, dan *d}ammah*, transliterasinya adalah (t). Sedangkan *ta marbu>t}ah* yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah (h), contoh جماعة ditulis *jamā'ah*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Kalau pada kata yang berakhir dengan *ta marbu>t}ah* diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al-* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka *ta marbu>t}ah* itu ditransliterasikan dengan (h).

5. *Syaddah (Tasydid)*

Syaddah atau *tasydi>d* yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda *tasydi>d* (ˆ), dalam transliterasi ini dilambangkan dengan perulangan huruf (konsonan ganda) yang diberi tanda *syaddah*. Jika huruf ʿ ber-tasydid di akhir sebuah kata dan didahului oleh huruf kasrah (ِ), maka ia ditransliterasi seperti huruf *maddah* (i>)

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf (*alif lam ma'arifah*). Dalam pedoman transliterasi ini, kata sandang ditransliterasi seperti biasa, *al-*, baik ketika ia diikuti oleh huruf *syamsiah* maupun huruf *qamariah*. Kata sandang tidak mengikuti bunyi huruf langsung yang mengikutinya. Kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikutinya dan dihubungkan dengan garis mendatar (-)

7. *Hamzah*

Aturan transliterasi huruf *hamzah* menjadi *apostrof* (') hanya berlaku bagi *hamzah* yang terletak di tengah dan akhir kata. Namun, bila *hamzah* terletak di awal kata, ia tidak dilambangkan, karena dalam tulisan Arab ia berupa *alif*

8. Penulisan Kata Arab yang Lazim Digunakan dalam Bahasa Indonesia

Kata, istilah atau kalimat Arab yang ditransliterasi adalah kata, istilah atau kalimat yang belum dibakukan dalam bahasa Indonesia. Kata, istilah atau kalimat yang sudah lazim dan menjadi bagian dari pembendaharaan bahasa Indonesia, atau sudah sering ditulis dalam tulisan bahasa Indonesia, tidak lagi ditulis menurut cara transliterasi di atas. Misalnya kata *Al-Qur'an* (dari *al-Qur'a>n*), *Sunnah*, *khusus* dan *umum*. Namun, bila kata-kata tersebut menjadi bagian dari satu rangkaian teks Arab, maka mereka harus ditransliterasi secara utuh

9. *Lafiz al-Jalalah* (الله)

Kata “Allah” yang didahului partikel seperti huruf *jarr* dan huruf lainnya atau berkedudukan sebagai *mud}a>f ilaih* (frasa nominal), ditransliterasi tanpa huruf *hamzah*. Adapun *ta marbu>t}ah* di akhir kata yang disandarkan kepada *lafz} al-jala>lah*, ditransliterasi dengan huruf [t]

10. Huruf Kapital

Walau sistem tulisan Arab tidak mengenal huruf kapital, dalam transliterasinya huruf-huruf tersebut dikenai ketentuan tentang penggunaan huruf kapital berdasarkan pedoman ejaan Bahasa Indonesia yang berlaku.

DAFTAR ISI

TITLE PAGE	ii
HALAMAN PENG	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
الملخص.....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	x
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
DAFTAR SINGKATAN.....	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Kesenjangan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Ringkasan Metode Penelitian	9
1.5 Ringkasan Hasil Penelitian	10
1.6 Kontribusi Penelitian	10
1.7 Uji Ketahanan	10
1.8 Sistematika Penulisan	11
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Pasar Modal Syariah.....	13
2.1.2 Sukuk.....	14
2.1.3 Efisiensi Pasar.....	15
2.1.4 Reaksi Pasar	16
2.1.5 <i>Signalling Theory</i>	17
2.1.6 <i>Event Study</i>	17
2.1.7 <i>Abnormal Return</i>	18
2.1.8 <i>Trading Volume Activity</i>	19
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	20
2.3 Hipotesis	21
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	24
3.1 Pendekatan Penelitian	24
3.2 Metode Empiris.....	24
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	25
3.4 Jenis dan Sumber Data.....	26
3.5 Teknik Analisis	28
3.6 Robustness Test	33
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	35
4.1 Gambaran Umum.....	35

4.2	Deskripsi Hasil Penelitian.....	39
4.2.1	Deskripsi Statistik <i>Abnormal Return</i> Sebelum Pandemi.....	39
4.2.2	Deskripsi Statistik <i>Abnormal Return</i> Selama Pandemi.....	41
4.2.3	Deskripsi Statistik <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum Pandemi	44
4.2.4	Deskripsi Statistik <i>Trading Volume Activity</i> Selama Pandemi	46
4.3	Pengujian Asumsi	49
4.3.1	Hasil Uji Asumsi <i>Average Abnormal Return</i> Sebelum Pandemi	49
4.3.2	Hasil Uji Asumsi <i>Average Abnormal Return</i> Selama Pandemi	50
4.3.3	Hasil Uji Asumsi <i>Average Trading Volume</i> Sebelum Pandemi	51
4.3.4	Hasil Uji Asumsi <i>Average Trading Volume</i> Selama Pandemi	52
4.4	Pengujian Hipotesis	53
4.4.1	Uji <i>One Sampel T-Test</i> untuk Data Sebelum Pandemi.....	53
4.4.2	Uji <i>One Sampel T-Test</i> untuk Data Selama Pandemi	56
4.4.3	Uji <i>Paired Sampel T-Test</i> untuk Menguji Perbedaan AAR dan ATVA Sebelum dan Setelah Penerbitan pada Masa Sebelum Pandemi.....	59
4.4.4	Uji <i>Paired Sampel T-Test</i> untuk Menguji Perbedaan AAR dan ATVA Sebelum dan Setelah Penerbitan pada Masa Pandemi.....	61
4.4.5	Uji <i>Paired Sampel T-Test</i> untuk Menguji Perbedaan AAR dan ATVA Sebelum dan Selama Pandemi	63
4.5	Pengujian <i>Robust</i>	65
4.6	Pembahasan Hasil Penelitian Berdasarkan Kajian Keilmuan.....	68
4.6.1	Analisis <i>Abnormal Return</i> (AR) Disekitar Tanggal Penerbitan Sukuk Sebelum dan Selama Pandemi	68
4.6.2	Analisis <i>Trading Volume Activity</i> (TVA) Disekitar Tanggal Penerbitan Sukuk Sebelum dan Selama Pandemi.....	70
4.6.3	Analisis Perbedaan <i>Average Abnormal Return</i> (AAR) Sebelum dan Setelah Penerbitan Sukuk pada Masa Sebelum dan Selama Pandemi	72
4.6.4	Analisis Perbedaan <i>Average Trading Volume Activity</i> (ATVA) Sebelum dan Setelah Penerbitan Sukuk pada Masa Sebelum dan Selama Pandemi	74
BAB 5	SIMPULAN DAN SARAN.....	76
5.1	Ringkasan Hasil	76
5.2	Simpulan	76
5.3	Saran	78
5.4	Keterbatasan.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....		80
LAMPIRAN.....		84

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1 Tahap Pengambilan Sampel.....	27
Tabel 4. 1 Daftar Sampel	35
Tabel 4. 2 <i>Average Abnormal Return</i> Harian Sebelum Pandemi	39
Tabel 4. 3 Statistika Deskriptif dari Abnormal Return Tiap Periode.....	40
Tabel 4. 4 Statistika Deskriptif dari Abnormal Return Tiap Sampel Penelitian....	40
Tabel 4. 5 <i>Average Abnormal Return</i> Harian Selama Pandemi	41
Tabel 4. 6 Statistika Deskriptif dari Abnormal Return Tiap Periode.....	42
Tabel 4. 7 Statistika Deskriptif dari Abnormal Return Tiap Sampel Penelitian....	43
Tabel 4. 8 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Sebelum Pandemi	44
Tabel 4. 9 Statistika Deskriptif dari Trading Volume Activity Tiap Periode	45
Tabel 4. 10 Statistika Deskriptif dari Trading Volume Activity Tiap Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4. 11 <i>Average Trading Volume Activity</i> Harian Selama Pandemi.....	47
Tabel 4. 12 Statistika Deskriptif dari Trading Volume Activity Tiap Periode.....	47
Tabel 4. 13 Statistika Deskriptif dari Trading Volume Activity Tiap Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4. 14 Pengujian Asumsi Normalitas	50
Tabel 4. 15 Pengujian Asumsi Normalitas	51
Tabel 4. 16 Pengujian Asumsi Normalitas	52
Tabel 4. 17 Pengujian Asumsi Normalitas	53
Tabel 4. 18 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return pada Masa Sebelum Pandemi.....	54
Tabel 4. 19 Hasil Uji One Sample T-Test Trading Volume Activity pada Masa Sebelum Pandemi.....	55
Tabel 4. 20 Hasil Uji One Sample T-Test Abnormal Return pada Masa Selama Pandemi.....	57
Tabel 4. 21 Hasil Uji One Sample T-Test Trading Volume Activity pada Masa Selama Pandemi.....	58
Tabel 4. 22 Hasil Uji Paired T-Test	60
Tabel 4. 23 Hasil Uji Paired T-Test	61
Tabel 4. 24 Hasil Uji Paired T-Test	62
Tabel 4. 25 Hasil Uji Paired T-Test	63
Tabel 4. 26 Hasil Uji Paired T-Test	64
Tabel 4. 27 Hasil Uji Paired T-Test	65
Tabel 4. 28 Pengujian Robust	65
Tabel 4. 29 Uji Robust	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Emisi Sukuk Korporasi	4
Gambar 1. 2 Rata-Rata Harga Saham Korporasi Penerbit Sukuk.....	7
Gambar 3. 1 Model Empiris.....	24
Gambar 4. 1 Grafik Perbedaan AAR Sebelum dan Sesudah Penerbitan Sukuk pada Masa Sebelum dan Selama Pandemi	72
Gambar 4. 2 Grafik Perbedaan ATVA Sebelum dan Sesudah Penerbitan Sukuk pada Masa Sebelum dan Selama Pandemi.....	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel.....	84
Lampiran 2 Data Penelitian.....	90
Lampiran 3 Data Actual Return dan Expected Return	96
Lampiran 4 Data Abnormal Return dan Average Abnormal Return	102
Lampiran 5 Data Trading Volume Activity dan Average Trading Volume Activity Sebelum Pandemi.....	105
Lampiran 6 Analisis Deskriptif AR Sebelum Pandemi	108
Lampiran 7 Analisis Deskriptif TVA	111
Lampiran 8 Pengujian Asumsi.....	114
Lampiran 9 Hasil Uji One Sample Test	116
Lampiran 10 Hasil Uji Paired Test	120
Lampiran 11 Uji Robust.....	126

DAFTAR SINGKATAN

AR	Abnormal Return
AAR	Average Abnormal Return
ATVA	Average Trading Volume Activity
COVID-19	Corona Virus Disease 2019
BEI	Bursa Efek Indonesia
DJIA	Dow Jones Industrial Average
OJK	Otoritas Jasa Keuangan
DCF	Discounted cash flow
DFE	Dynamic Fixed Effect
GCC	Gulf Cooperation Council
GDP	Gross Domestic Product
IFS	International Financial Statistics
IFIS	Islamic Finance Information Services
IFSB	Islamic Financial Services Board
KPEI	Kliring Penjaminan Efek Indonesia
KSEI	Kustodian Sentral Efek Indonesia
SBSN	Surat Berharga Syariah Negara
TVA	Trading Volume Activity
WHO	World Health Organization