

Pengaruh Penerbitan *Sukuk* dan *Rating Sukuk* terhadap Nilai Perusahaan

Fitriani Wulandari, Azib, Lasmanah

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Bandung
Bandung, Indonesia

fitrianiwulan1998@gmail.com, azib_asroi@yahoo.com, lasmanah.ina@gmail.com

Abstract—This study aimed to determine the effect of the issuance of bonds and sukuk rating to the company's value on the company issuing the securities and listed in Indonesia Stock Exchange 2015-2018 period. The method used is quantitative research methods. The population of this research is that penerbitan sukuk company and is listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). Purposive sampling data retrieval techniques generate as much as 44 Data sukuk issued by companies listed on the Stock Exchange. Statistical analysis method used is partial hypothesis test (T) and simultaneous (F). The test results showed that partial (T) statement of sukuk does not have a significant contribution to the value of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period and the sukuk ranking is significantly related to the value of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period, and simultaneously (F) submits sukuk and sukuk rank together - the value of companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2018 period.

Keywords—Securities, Rating, The Company's Value.

Abstrak—Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh penerbitan sukuk dan *rating sukuk* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018. Metode penelitian yang digunakan adalah metode penelitian kuantitatif. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan data purposive sampling menghasilkan sebanyak 44 data sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan yang terdaftar di BEI. Metode analisis statistik yang digunakan adalah uji hipotesis secara parsial (T) dan simultan (F). Hasil pengujian menunjukkan bahwa secara uji parsial (T) penerbitan sukuk tidak mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2018 dan rating sukuk berpengaruh secara signifikan terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2018, dan secara simultan (F) penerbitan sukuk dan rating sukuk secara bersama – sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.

Kata kunci—Sukuk, Rating, Nilai Perusahaan.

I. PENDAHULUAN

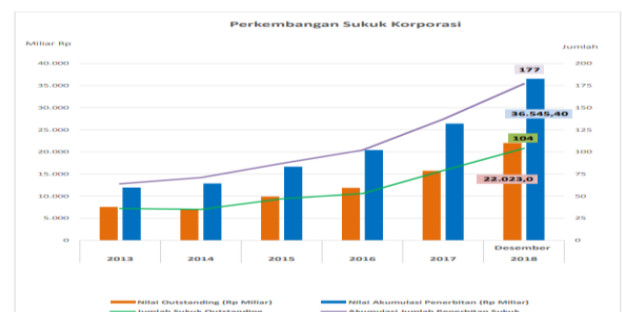
Di Indonesia sendiri perkembangan dalam sektor perekonomian syariah semakin pesat, dikarenakan sudah banyak masyarakat yang beralih dari konvensional menuju syariah yang sesuai dengan syariat islam, sehingga menuntut adanya instrument-instrumen yang mendukung

dari perkembangan tersebut. Instrument tersebut dikembangkan oleh lembaga-lembaga keuangan seperti bank-bank syariah yang semakin banyak dan lembaga pasar modal syariah. Dari meningkatnya jumlah dan variasi instrument syariah tersebut memberikan banyak alternatif investasi kepada para investor diluar sana sehingga karena hal tersebut mendorong pertumbuhan investasi syariah di Indonesia. Obligasi syariah merupakan jenis sukuk yang ada di pasar modal islam yang merupakan sebuah produk inovatif para pemikir islam dalam mengakomodir tuntutan dari perkembangan zaman.

Perkembangan investasi bergeser dari yang hanya mementingkan unsur pekeuntungan dan kepuasan financial menjadi investasi yang juga mementingkan aspek spiritual. Invenstasi dianggap banyak membawa dampak negative dibandingkan dampak positif selain itu investasi konvensional banyak memberikan kontribusi kerugian social dengan unsur spekulasi yang tinggi.

Sukuk semakin disukai karena ada upaya investor terutama Timur Tengah untuk menarik modal yang terkumpul di lembaga perbankan barat kembali ke lembaga keuangan islam. Indonesia sebagai salah satu Negara dengan penduduk muslim terbesar didunia memiliki potensi yang sangat besar bagi masuknya dana dari timur tengah yang memiliki likuiditas keuangan yang tinggi.

Dalam bentuknya yang sederhana sukuk diterbitkan oleh sebuah perusahaan atau emiten sebagai pengelola atau mudharib dan dibeli oleh investor. Dana yang terhimpun disalurkan untuk mengembangkan usaha lama atau pembangunan suatu unit baru yang benar-benar berbeda dari usaha lama. Bentuk alokasi dana yang khusus dalam syariah dikenal dengan istilah mudharabah muqayyadah.



Gambar 1. Perkembangan sukuk

Dari gambar diatas dapat diketahui dari tahun ke tahun

ke tahun sukuk di Indonesia selalu mengalami peningkatan. Hal tersebut dikarenakan semakin banyaknya peminat obligasi yang berbasis islami. Karena mayoritas masyarakat Indonesia beragama islam.

Nilai perusahaan merupakan sebuah persepsi dari seorang investor sebuah perusahaan yang sering kali di lihat dan dikaitkan dengan harga saham. Jika harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan tersebut menjadi tinggi juga dan dapat dijadikan sebagai meningkatkan kepercayaan pasar tidak hanya terhadap kinerja perusahaan saat ini juga namun juga pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Bagi suatu perusahaan sangat lah penting untuk meninggikan nilai perusahaan, semakin tinggi nilai perusahaan suatu perusahaan akan semakin pensejaterahkan para pemilik saham dan semakin tercapainya tujuan perusahaan. Apabila nilai perusahaan tinggi dan pemilik saham mendapatkan banyak dividen maka semakin tertarik pulalah para investor untuk menanamkan saahamnya di perusahaan.

Untuk mendukung penelitian ini, maka peneliti membuat skripsi dengan judul “Pengaruh Penerbitan Sukuk (Sukuk) dan Rating Penerbitan Sukuk (Sukuk) terhadap Nilai Perusahaan “.

Adapun tujuan penelitian ini yaitu:

1. Untuk menganalisis penerbitan sukuk di BEI tahun 2015-2018.
2. Untuk menganalisis rating sukuk di BEI tahun 2015-2018.
3. Untuk menganalisis nilai perusahaan di BEI tahun 2015-2018.
4. Untuk menganalisis pengaruh penerbitan sukuk dan rating sukuk terhadap nilai perusahaan baik secara parsial dan simultan di BEI tahun 2015-2018.

II. LANDASAN TEORI

Sukuk adalah suatu bentuk surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang sukuk yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang sukuk berupa bagi hasil serta mebayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. (Roziq & mufti, 2012)

Sukuk mempunyai pengertian yaitu obligasi yang ditawarkan oleh emiten dengan beberapa ketentuan yang mewajibkan emiten untuk membayar kepada pemegang sukuk sejumlah pendapatan bagi hasil dan membayarkan kembali dana sukuk pada saat tangga atau tempo yang sudah ditentukan. Pendapatan bagi hasil tersebut dibayarkan pada beberapa periode tertentu yaitu setiak tiga bulan sekali atau enam bulan sekali atau setiap tahunnya. Besarnya pendapatan bagi hasil dihitung berdasarkan perkalian antara nisbah pemegang obligasi syraiah dengan pendapatan yang dibagi hasilkan yang besarnya tercantum dalam laporan keuangan. Pembayaran akan dilakukan secara proporsional sesuai dengan porsi dari kepemilikan sukuk yang belum dibayar kembali.

Rating adalah suatu penilaian yang terstandarisasi terhadap kemampuan suatu negara atau perusahaan dalam

membayar hutang-hutangnya. Karena terstandarisasi artinya rating suatu perusahaan atau negara dapat dibandingkan dengan perusahaan atau negara lain sehingga dapat dibedakan siapa yang mempunyai kemampuan lebih baik, siapa yang kurang. Rating dikeluarkan oleh perusahaan pemeringkat dan biasanya untuk menjadi perusahaan pemeringkat harus mendapat izin resmi dari pemerintah (Pefindo).

Nilai perusahaan di definisikan sebagai nilai pasar, hal tersebut dikarenakan nilai perusahaan dapat memberikan kemakmuran kepada para pemegang saham apabila harga saham dalam perusahaan tersebut meningkat. Nilai perusahaan juga dapat menunjukkan nilai asset yang dimiliki oleh perusahaan tersebut seperti surat-surat berharga yang telah dikeluarkan perusahaan tersebut.

Tobin's Q salah satu alternatif yang digunakan dalam menilai perusahaan adalah dengan menggunakan Tobin's Q. Tobin's Q ini dikembangkan oleh professor James Tobin. Rasio ini merupakan konsep yang sangat berharga karena menunjukkan estimasi pasar keuangan saat ini tentang tentang hasil pengembalian dari setiap dolar investasi inkremental. Tobin's Q dihitung dengan membandingkan rasio nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku ekuitas perusahaan.

III. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Penerbitan Sukuk di BEI tahun 2015-2018

Penerbitan sukuk tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai penerbitan obligasi terendah yaitu 7.000.000.000 dan maksimal yaitu 1.200.000.000.000 penerbitan sukuk.

Pada tahun 2015 dapat dilihat nilai terendah yaitu 323.000.000.000 dan nilai tertinggi penerbitan sukuk yaitu 425.000.000.000 nilai tertinggi diperoleh oleh SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D. yang diterbihat oleh Pt XL Asiata tbk sedangkan nilai terendah SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C yang diterbitkan oleh PT XL Asiata tbk.

Pada tahun 2016 dapat dilihat nilai terendah yaitu 14.000.000.000 dan nilai tertinggi penerbitan sukuk yaitu 1.200.000.000.000 nilai tertinggi diperoleh oleh SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016 yang diterbihat oleh PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk sedangkan nilai terendah SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C yang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multifinance Tbk.

Pada tahun 2017 dapat dilihat nilai terendah yaitu 7.000.000.000 dan nilai tertinggi penerbitan sukuk yaitu 402.000.000.000 nilai tertinggi diperoleh oleh SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B yang diterbihat oleh PT XL Asiata tbk. sedangkan nilai terendah SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP TH17 SR cyang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multifinance Tbk.

Pada tahun 2018 dapat dilihat nilai terendah yaitu

29.000.000.000 dan nilai tertinggi penerbitan sukuk yaitu 559.000.000.000 nilai tertinggi diperoleh oleh Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap I Tahun 2018 Seri B yang diterbitkan oleh PT Bank CIMB Niaga Tbk sedangkan nilai terendah SUKUK MUDHARABAH BKLJT III ADIRA FINANCE THP II TAHUN 2018 SERI C yang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multifinance Tbk.

B. *Rating Sukuk di BEI tahun 2015-2018*

Rating sukuk tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai rating obligasi terendah yaitu 1 dan maksimal yaitu 19 *rating sukuk*.

Pada tahun 2015 dapat dilihat semua obligasi ditahun 2015 mendapatkan rating yang bagus yaitu 19 yang diperoleh oleh SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI D. yang diterbitkan oleh Pt XL Asiata Tbk dan SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP I TH2015 SERI C yang diterbitkan oleh PT XL Asiata Tbk.

Pada tahun 2016 dapat dilihat nilai terendah yaitu 1 dan nilai tertinggi rating sukuk yaitu 19 nilai tertinggi diperoleh oleh SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR B dan SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP II TH 16 SR C yang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multifinance Tbk sedangkan nilai terendah SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016 yang diterbitkan oleh PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.

Pada tahun 2017 dapat dilihat nilai terendah yaitu 12 dan nilai tertinggi rating sukuk yaitu 19 nilai tertinggi diperoleh oleh :

1. SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP TH17 SR B
2. SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP TH17 SR c
3. SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR B
4. SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR c
5. SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR D
6. SUKUK IJARAH BKLJT I XL AXIATA THP II TH2017 SR e,
7. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH2017 SERI B
8. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI C2017
9. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP I TH 2017 SERI D
10. SUKUK MDRB BKLJ II BANK MAYBANK INDONESIA THP I TH17
11. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI B
12. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI C
13. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI D

14. SUKUK IJARAH BKLJT II INDOSAT THP II TH2017 SERI E
15. SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR B
16. SUKUK MDRBH BKLJT III ADIRA FINANCE THP I TH 17 SR C

Sedangkan nilai terendah SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR A dan SUKUK IJRH BKL I ANEKA GAS INDUSTRI THP II TH17 SR B yang diterbitkan oleh PT Aneka Gas Industri

Pada tahun 2018 dapat dilihat semua obligasi ditahun 2018 mendapatkan rating yang bagus yaitu 19 yang diperoleh oleh :

1. Sukuk Mudharabah Bkljt Iii Adira Finance Thp Ii Tahun 2018 Seri A
2. Sukuk Mudharabah Bkljt Iii Adira Finance Thp Ii Tahun 2018 Seri B
3. Sukuk Mudharabah Bkljt Iii Adira Finance Thp Ii Tahun 2018 Seri C
4. Sukuk Ijarah Bkljt Ii Xl Axiata Thp I Th2018 Sr A
5. Sukuk Ijarah Bkljt Ii Xl Axiata Thp I Th2018 Sr B
6. Sukuk Ijarah Bkljt Ii Xl Axiata Thp I Th2018 Sr C
7. Sukuk Ijarah Bkljt Ii Xl Axiata Thp I Th2018 Sr D
8. Sukuk Ijarah Bkljt Ii Xl Axiata Thp I Th2018 Sr E
9. Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap I Tahun 2018 Seri A
10. Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Bank CIMB Niaga Tahap I Tahun 2018 Seri B
11. Sukuk Mudharabah Bkljt Iii Adira Finance Thp Ii Tahun 2018 Seri D

C. *Nilai perusahaan di BEI tahun 2015-2018*

Nilai perusahaan tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai terendah terendah yaitu 0,001 dan maksimal yaitu 1,360 .

Pada tahun 2015 dapat dilihat semua nilai saham ditahun 2015 mempunyai nilai perusahaan yang bagus yaitu 1,360 , karena pada tahun tersebut jumlah suku yang diterbitkan Cuma ada 2 yang diperoleh oleh Pt XL Asiata Tbk.

Pada tahun 2016 dapat dilihat nilai terendah yaitu 0,414 dan nilai tertinggi nilai perusahaan yaitu 1,172 nilai tertinggi diperoleh oleh perusahaan PT Adira Dinamika Multifinance Tbk sedangkan nilai terendah oleh PT Bank BRISyariah.

Pada tahun 2017 dapat dilihat nilai terendah yaitu 0,001 dan nilai tertinggi nilai perusahaan yaitu 1,242 nilai tertinggi diperoleh oleh perusahaan PT XL Axiata Tbk sedangkan nilai terendah oleh PT Global Mediacom Tbk.

Pada tahun 2018 dapat dilihat nilai terendah yaitu 0,944 dan nilai tertinggi nilai perusahaan yaitu 1,230 nilai tertinggi diperoleh oleh perusahaan PT XL Axiata Tbk sedangkan nilai terendah oleh PT Bank CIMB Niaga Tbk.

D. Pengaruh Penerbitan Sukuk dan Rating Sukuk di BEI tahun 2015-2018

1. Uji Parsial (T)

TABEL 1. HASIL UJI T

Model	Coefficients ^a			t	Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-.074	.337		-.220	.827
Penerbitanobligasisyariah	-.019	.027	-.101	-.705	.485
Ratingobligasisyariah	.246	.071	.499	3.468	.001

a. Dependent Variable: nilaiperusahaan

dari persamaan tersebut dapat dijelaskan:

- Variabel penerbitan sukuk T_{hitung} yaitu -0,705 dan T_{tabel} sebesar 2,02. Sehingga $T_{hitung} < T_{tabel}$ yaitu $-0,705 < 2,02$ dan uji signifikansi yang dilakukan didapatkan bahwa variabel penerbitan sukuk memiliki p value 0,485. Karena nilai p value $> 0,05$ maka variabel ini berada pada daerah penerimaan H_0 . Sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa variabel penerbitan sukuk merupakan variabel yang tidak mempengaruhi terhadap nilai perusahaan, perusahaan yang menerbitkan obligasi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.
- Variabel penerbitan sukuk T_{hitung} yaitu 3,468 dan T_{tabel} sebesar 2,02. Sehingga $T_{hitung} > T_{tabel}$ yaitu $3,468 > 2,02$ dan uji signifikansi yang dilakukan didapatkan bahwa variabel rating sukuk memiliki p value 0,001. Karena nilai p value $< 0,05$ maka variabel ini berada pada daerah penolakan H_0 . Sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa variabel rating sukuk merupakan variabel yang mempengaruhi terhadap nilai perusahaan, perusahaan yang menerbitkan obligasi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.

2. Uji Simultan (F)

TABEL 2. HASIL UJI F

Hasil Uji Simultan (F)

Model	ANOVA ^a				
	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.118	2	.059	7.433	.002 ^b
Residual	.295	37	.008		
Total	.413	39			

a. Dependent Variable: nilaiperusahaan

b. Predictors: (Constant), ratingobligasisyariah, penerbitanobligasisyariah

Berdasarkan table diatas dapat dilihat bahwa nilai F_{hitung} sebesar 7,433 dengan *degree of freedom regression* sebesar 2 dan nilai *df* dari residual sebesar 37, maka

diketahui besarnya nilai F_{tabel} pada tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$) yaitu sebesar 3,23. Nilai F_{hitung} sebesar 7,433 $> F_{tabel}$ sebesar 3,23 maka H_0 ditolak sehingga variabel penerbitan sukuk dan rating sukuk berpengaruh signifikansi terhadap nilai perusahaan.

IV. KESIMPULAN

Proses Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh penerbitan sukuk dan rating sukuk terhadap nilai perusahaan. Berikut ini kesimpulan dari analisis variabel-variabel tersebut:

1. Penerbitan sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI dan menerbitkan *sukuk* periode 2015-2018.

Penerbitan sukuk tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai penerbitan obligasi terendah yaitu 7.000.000.000 pada SUKUK MDRBH BKLJT II ADIRA FINANCE THP TH17 SR cyang diterbitkan oleh PT Adira Dinamika Multifinance Tbk dan maksimal yaitu 1.200.000.000.000 pada SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016 yang diterbitkan oleh PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk.

2. *Rating sukuk* pada perusahaan yang terdaftar di BEI dan menerbitkan sukuk periode 2015-2018.

Rating sukuk tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai rating obligasi terendah yaitu 1 oleh SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2016 yang diterbitkan oleh PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk dan maksimal yaitu 19 rating sukuk yang didapatkan oleh sebanyak 31 sukuk.

3. Nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI dan menerbitkan sukuk periode 2015-2018.

Nilai perusahaan tahun 2015-2018 yang menerbitkan 44 sukuk pada perusahaan yang tercatat di BEI tahun 2015-2018. Nilai terendah terendah yaitu 0,001 oleh PT Global Mediacom Tbk dan maksimal yaitu 1,360 oleh Pt XL Asiata tbk.

4. Pengaruh Penerbitan Sukuk dan *Rating Sukuk* di BEI tahun 2015-2018

Secara parsial, variabel penerbitan sukuk merupakan variabel yang tidak mempengaruhi terhadap nilai perusahaan, perusahaan yang menerbitkan obligasi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018. variabel rating sukuk merupakan variabel yang mempengaruhi terhadap nilai perusahaan, perusahaan yang menerbitkan obligasi dan tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2018.

Secara simultan, penerbitan sukuk dan rating sukuk secara serempak berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan yang menerbitkan sukuk yang terdaftar di BEI periode 2015-2018.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] Ahmad, Gatot Nazir dan Mohammad Zakaria. 2011. Pengaruh Bond Rating Terhadap Imbal Hasil Saham di Bursa Efek Indonesia. Vol 2, No 1, Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia.

- [2] Anggraini, W. (2017). Pengaruh Nilai dan Rating Penerbitan Sukuk(Sukuk) Terhadap Return Saham Perusahaan yang menerbitkan sukuk. Fakultas Ekonomi.
- [3] Brigham, E. F. (2006). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- [4] Christiawan, Y. J. (2007). Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. . Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Surabaya: Universitas Kristen Petra., Vol. 9 No.1. Hal. 1-8.
- [5] Fakhruddin dan Hadiano, S. (2011). Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal, Buku satu. . Jakarta: Elex Media Komputindo.
- [6] Harmono. (2009). Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis). Jakarta: Bumi Aksara.
- [7] idx. (n.d.). obligasi sukuk korporasi. Retrieved desember 5, 2019, from www.idx.co.id
- [8] Karyani, E., & manurung, a. (n.d.). analisis pengaruh penerbitan obligasi terhadap abnormal return saham di bursa efek jakarta: periode 2004-2008.
- [9] kompas. (2017, mei 16). kendala-dan-strategi-pengembangan-obligasi-syariah. Retrieved november 15, 2019, from www.kompasiana.com
- [10] manan, a. (2012). aspek hukum dan penyelenggaraan investasi di pasar modal syariah. Jakarta: kencana prenadamedia group.
- [11] murdiati, p. (n.d.). dampak pengumuman bond rating terhadap perusahaan di bursa efek Jakarta.
- [12] Noerirawan, R. (2012). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. . Jurnal Akuntansi, Vol.1 No. 2. hal. 4.
- [13] ojk. (n.d.). data produk sukuk. Retrieved november 20, 2019, from www.ojk.go.id
- [14] pefindo. (n.d.). ratings. Retrieved desember 5, 2019, from www.pefindo.com
- [15] Roziq, A., & mufti, m. (2012). buku cerdas investasi dan transaksi syariah . Jakarta: transmedia.
- [16] Sartono, A. (2010). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPF.
- [17] Sholikin, A. I. (2010). buku pintar ekonomi syariah. Jakarta: gramedia pustaka utama.
- [18] Sudana, I. M. (2011). Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta: Erlangga.
- [19] sumardi, I. (n.d.). analisis pengaruh penerbitan obligasi terhadap return saham di bursa efek Jakarta: periode 2000-2006.
- [20] susanto, s. d. (2015). cara mudah belajar spss dan lisrel teori dan aplikasi untuk analisis data penelitian. Bandung: alfabeta.
- [21] Weston, J. F. (2001). Manajemen Keuangan Jilid I, Edisi ke-9. Jakarta: Binarupa Aksara.
- [22] wikipedia. (n.d.). Sukuk. Retrieved november 20, 2019, from id.wikipedia.org