

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA
PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI
(*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman
Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan Di
BEI Periode 2012-2014)**

SKRIPSI



Oleh :

**ANGGI DIAN PRATIWI
NIM: 13510100**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA
PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI
(*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman
Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan Di
BEI Periode 2012-2014)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



O l e h :

ANGGI DIAN PRATIWI
NIM: 13510100

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

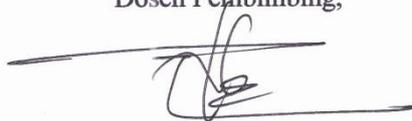
**ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA
PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI
(*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman
Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan Di
BEI Periode 2012-2014)**

SKRIPSI

Oleh :

ANGGI DIAN PRATIWI
NIM: 13510100

Telah Disetujui, 17 Juni 2015
Dosen Pembimbing,



Yona Octiani Lestari, SE., MSA
NIP. 19771025 200901 2 006

Mengetahui:
Ketua Jurusan,



Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI (*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan Di BEI Periode 2012-2014)

SKRIPSI

Oleh :

ANGGI DIAN PRATIWI
NIM: 13510100

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada Tanggal 26 Juni 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua Penguji
Hj. Meldona, SE., MM., Ak, CA : ()
NIP. 19770702 200604 2 001
2. Dosen Pembimbing/ Sekretaris
Yona Octiani Lestari, SE., MSA : ()
NIP. 19771025 200901 2 006
3. Penguji Utama
Dr. Hj. Umrotul Khasanah, S.Ag, M.Si : ()
NIP. 19670227 199803 2 001

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,


Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Anggi Dian Pratiwi
NIM : 13510100
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen

Menyatakan bahwa “Skripsi” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan Judul:

ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI (Event Study Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan di BEI Periode 2012-2014) adalah hasil karya saya sendiri, bukan “duplikasi” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari adalah “klaim” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 29 Juni 2015

Hormat Saya,



Anggi Dian Pratiwi
Anggi Dian Pratiwi
NIM. 13510100

SURAT PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Anggi Dian Pratiwi
NIM	: 13510100
Jurusan/ Prodi	: Manajemen / Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi
Judul Skripsi	: Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi (<i>Event Study</i> Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan Di BEI Periode 2012-2014)

~~Mengizinkan~~ / Tidak Mengizinkan jika karya ilmiah saya (skripsi, tesis, disertasi) dipublikasikan melalui website perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang secara keseluruhan (*full teks*) dikarenakan untuk menghargai privasi penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Dosen Pembimbing,



Yona Octiani Lestari, SE., MSA
NIP. 19771025 200901 2 006

Malang, 17 Juni 2015

Mahasiswa,



Anggi Dian Pratiwi
NIM. 13510100

PERSEMBAHAN

Aku persembahkan karya tulis ini sebagai bentuk rasa cinta dan sayangku kepadamu Ibunda (Hj. Siamah), Ayahanda (H. Solichan Arief), serta kakakku (Sandy Permana Febrian, SE) dan kedua adik ku (M. Iqbal Aditya Setiawan), si bungsu (Kharisma Ananda A) yang telah menjadi motivasi dan inspirasi serta tiada henti memberikan dukungan dan do'anya buat aku.

MOTTO

...وَإِذَا قِيلَ أَنْشُرُوا فَأَنْشُرُوا يَرْفَعِ اللَّهُ
الَّذِينَ ءَامَنُوا مِنْكُمْ وَالَّذِينَ أُوتُوا الْعِلْمَ دَرَجَاتٍ...^{١١}

Dan apabila dikatakan:

"Berdirilah kamu", Maka berdirilah, niscaya Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan beberapa derajat. (Q.S. Mujadalah [58] : 11)

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah rabbil'alam, banyak nikmat yang Allah berikan, tetapi sedikit sekali yang kita ingat. Segala puji hanya layak untuk Allah Tuhan seru sekalian alam atas segala berkat, rahmat, taufik, serta hidayah-Nya yang tiada terkira besarnya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi berjudul **“ANALISIS REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN PENERBITAN SUKUK DAN OBLIGASI KORPORASI (*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan di BEI Periode 2012-2014)”** dengan tepat waktu.

Shalawat serta salam mahabbah semoga senantiasa dilimpahkan kepada Nabi Muhammad SAW, sebagai pembawa risalah Allah terakhir dan penyempurna seluruh risalah-Nya. Akhirnya dengan segala kerendahan hati izinkanlah peneliti untuk menyampaikan terimakasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah berjasa memberikan motivasi dalam rangka menyelesaikan Skripsi ini. Untuk itu peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Mudjia Rahardjo Selaku Rektor Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Bapak Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi.

4. Ibu Yona Octiani L, SE., MSA selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan motivasi dan arahan dalam menyelesaikan Skripsi ini.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang dan seluruh staff karyawan yang banyak membantu peneliti.
6. Karyawan Pojok Bursa Efek UIN-MALIKI, yang dengan keikhlasannya membantu dalam mencari data.
7. Ibunda dan Ayahanda serta keluarga tercinta yang senantiasa mendoakan dan memberikan semangat serta dorongan baik materi maupun spirit selama melakukan kegiatan penelitian.
8. Teman-teman seperjuangan D-III Perbankan Syariah angkatan 2010, khususnya teman-teman transferan Manajemen 2013 yang saling memberikan *spirit* hingga terselesaikannya Skripsi.
9. Ciwi-ciwi KOSAN JOYOSUKO 66 A yang memberikan aura kece nya.
Thanks So Much...

Semoga kebaikan yang diberikan oleh semua pihak kepada peneliti menjadi amal sholeh yang senantiasa mendapat balasan dan kebaikan yang berlipat ganda dari Allah Subhanahu wa Ta'ala. Amin.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa masih terdapat kekurangan dalam penulisan Skripsi ini, untuk itu saran dan kritik yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan.

Malang, 29 Juni 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
HALAMAN MOTTO	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK (Bahasa Indonesia, Bahasa Inggris, dan Bahasa Arab)	xvi
BAB I : PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Kajian Teori.....	22
2.2.1 Pasar Modal.	20
2.2.2 Investasi	23
2.2.3 Efisiensi Pasar	27
2.2.4 <i>Event Study</i>	28
2.2.5 <i>Abnormal Return</i>	29
2.2.6 <i>Trading Volume Activity (TVA)</i>	33
2.2.7 Kajian Keislaman	34
2.3 Kerangka Berpikir.....	44
2.4 Hipotesis	46
BAB III : METODE PENELITIAN	49
3.1 Jenis dan Pendekatan Penelitian.	49
3.2 Lokasi Penelitian.	49
3.3 Populasi dan Sampel.....	50
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.	52
3.5 Data dan Jenis Data	52
3.6 Teknik Pengumpulan Data	53
3.7 Definisi Operasional Variabel (DOV)	54
3.8 Analisis Data.....	58

BAB IV : PAPARAN DATA DAN PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN	62
4.1 Paparan Data	62
4.1.1 Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk & Obligasi Korporasi	62
4.1.2 Analisis Deskriptif Data	64
4.2 Deskripsi Hasil Statistik	69
4.2.1 Uji Normalitas	69
4.2.2 Uji Hipotesis	70
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	78
4.3.1 Perbedaan <i>Cumulative Abnormal Return</i> Saham Sebelum, Saat, dan Setelah Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan	78
4.3.2 Perbedaan <i>Trading Volume Activity (TVA)</i> Saham Sebelum, Saat, dan Setelah Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan	81
4.4 Implikasi Penelitian	83
BAB V PENUTUP	87
5.1 Kesimpulan	87
5.2 Saran	89

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2.2	Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2.3	Perbedaan Obligasi Konvensional dan Obligasi Syariah.....	42
Tabel 3.1	Penentuan Sample	50
Tabel 3.2	Daftar Sample	51
Tabel 3.3	Variabel Penelitian.....	57
Tabel 4.1	Rata-rata <i>Cumulative Abnormal Return</i> Saham Individu Periode 2012-2013	64
Tabel 4.2	Rata-rata <i>cumulative abnormal return</i> saham keseluruhan sebelum, saat, dan setelah pengumuman penerbitan	65
Tabel 4.3	Rata-rata <i>trading volume activity</i> saham individu sebelum, saat, dan setelah pengumuman penerbitan.....	67
Tabel 4.4	Rata-rata <i>trading volume activity</i> saham keseluruhan sebelum, saat, dan setelah pengumuman penerbitan periode 2012-2014	68
Tabel 4.5	Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i> ...	70
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Statistik <i>Cumulative Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	71
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Statistik <i>Cumulative Abnormal Return</i> Saat dan Setelah Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	72
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Statistik <i>Cumulative Abnormal Return</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	73
Tabel 4.9	Hasil Pengujian Statistik Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	75
Tabel 4.10	Hasil Pengujian Statistik Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	76
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Statistik Rata-Rata <i>Trading Volume Activity</i> Sebelum dan Saat Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk dan Obligasi	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Penerbitan Sukuk dan Sukuk Korporasi Outstanding	4
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir	45
Gambar 3.1	Periode Waktu Penelitian	59
Gambar 4.1	Perubahan rata-rata <i>cumulative abnormal return</i> saham sebelum, saat, dan setelah pengumuman penerbitan.....	66
Gambar 4.2	Perubahan rata-rata <i>trading volume activity</i> saham sebelum, saat, dan setelah pengumuman penerbitan.....	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar *Closing Price*
- Lampiran 2 Daftar *Return*
- Lampiran 3 Daftar *Expected Return*
- Lampiran 4 Daftar *Abnormal Return*
- Lampiran 5 Daftar *Cumulative Abnormal Return (CAR)*
- Lampiran 6 Daftar *Trading Volume Activity*
- Lampiran 7 Rata-rata *Trading Volume Activity*
- Lampiran 8 Daftar Rata-Rata *Trading Volume Activity (TVA)* Masing-Masing Perusahaan Sebelum, Saat, dan Sesudah Peristiwa Penerbitan Sukuk dan Obligasi Secara Bersamaan
- Lampiran 9 Uji Normalitas
- Lampiran 10 Uji *Paired Sample T-Test Cumulative Abnormal Return*
- Lampiran 11 Uji *Paired Sample T-Test Trading Volume Activity (TVA)*

المستخلص

أنجحي ديان فراتوي. 2015. العنوان: تحليل رد فعل سوق المال على وقائع إعلانات إصدار السكوك وسندات الشركات (دراسة الحدث على الشركة التي تجرى إعلانات إصدار السكوك وسندات الشركات في وقت واحد في باي فترة 2012-2014).

المشرفة : يونا أوكتياني لاستاري الماجستير

الكلمات الأساسية : دراسة الوقائع، عودة الشاذة المتراكمة، نشاط حجم التداول

وقائع إعلانات إصدار السكوك وسندات الشركات هي إعلام جذاب للمستثمرين (إعلام جيد)، لأنها ينظر إلى أن آفاق الشركة في المستقبل سوف يأتي الخير. وسيتم رد فعل هذه المعلومات من المستثمرين منهجيا تذكر بدراسة الحدث. رد فعل السوق يقاس بتغيير عودة الشاذة المتراكمة ونشاط حجم تداول السهم سواء في فترة ما قبل وأثناء وبعد الإعلان حتى المستثمرين يستخدمون هذه المعلومات لاتخاذ القرارات الاستثمارية.

استخدمت الباحثة المنهج الكمي بمدخل دراسة الحدث. والبيانات المستخدمة هي البيانات الثانوية في اثنا عشر سهم الشركة التي تصدر السكوك وسندات الشركات في وقت واحد وقائمة في باي فترة 2012-2014. ويتم التحليل في هذا البحث باستخدام اختبار T عينات المقترنة المساعدة بنظام حاسوب منهج SPSS بإصدار 16.0 windows .

دلت نتائج البحث بأن لا يوجد الفرق الهام في متغيرة عودة الشاذة المتراكمة التي دلت ب SPSS سواء في فترة ما قبل وأثناء وبعد الإعلان بدرجة سيح -2 الذيل $0,05 <$.0. متغيرة نشاط حجم التداول لا يوجد الفرق الهام وهذا يدل ايضا ب سيح -2 الذيل $0,05 <$.0. ويخلص بأن وقائع إعلانات إصدار السكوك وسندات الشركات لا يوجد مضمون المعلومات لينتشر المعلومات بالتساوي على السوق، والمستثمر في هذا السوق لا ينال عودة غير طبيعية. والوقائع لا تكون أحد الاعتبارات الرئيسية من المستثمرين في اتخاذ القرارات الاستثمارية، لأن سوق العاصمة الاندونيسية لا تزال متأثرة إلى حد كبير من نشاط السوق العالمي، والعوامل الاقتصادية الكبيرة لا تزال مهيمنة. وأيضا لا يريد المستثمر بوجود الإعلام لأن في السوق الثانوي إصدار السكوك أدنى بالمقارنة مع إصدار سندات الشركات وهذا يسبب بعدم سيولة سكوك الشركة. لذلك يصبح الأخطار للمستثمرين لأن يستثمروا أموالهم.

ABSTRACT

Anggi Dian Pratiwi. 2015. Thesis. Title: Capital Market Reaction Analysis toward The Announcement Event of Sukuk Issuance and Corporation Bond (Event Study On Company that Conducting Announcement event of Sukuk Issuance And Corporate Bond Simultaneously in Stock Exchange of 2012-2014 Period).

Supervisor : Yona Octiani Lestari, SE., MSA.

Keywords : Events Study, Cumulative Abnormal Return (CAR), Trading Volume Activity (TVA)

Events announcement of the sukuk issuance and bonds are interesting information for investor (good news), it is because perceived that the future prospects of the company will be good. This information will reacted by investor who is called event study as methodologically. Market reaction can be measured by changes in cumulative abnormal return and trading volume activity of stock, it is good in the period before, during, and after the announcement, so the investor can use the information for making investment decisions.

This research was quantitative, with the event study approach. The data used were secondary data on the 12 stocks of the company that issued sukuk and corporate bonds simultaneously and listing on the Stock Exchange 2012-2014. Analysis conducted in this research was to use test of paired samples T-test assisted by computerized system of SPSS version 16.0 for Windows.

The results showed that there were no significant differences in the variables of cumulative abnormal return was shown by the numbers of SPSS of good in the period before, during, and after the announcement of the level of sig - 2 tailed > 0.05 . For variable of trading volume activity (TVA) also had no significant difference demonstrated sig-2tailed > 0.05 . Then it can be concluded that the announcement of the sukuk issuance and bonds did not have the information content because the information spread evenly across the market, so investor in this market no one in getting abnormal return. The event will not be a major consideration by investor in making investment decisions, because the Indonesian capital market was still very largely influenced by the activity of the global market, where the macro-economic factors were still too dominant. besides that investor did not react to the announcement because of secondary market of the sukuk issuance was very minimal that was compared to the issuance of bonds that was caused by lack of illiquid of corporate sukuk. So it became a concern of investor in their funds.

ABSTRAK

Anggi Dian Pratiwi. 2015. SKRIPSI. Judul: Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Pengumuman Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi (*Event Study* Pada Perusahaan Yang Melakukan Pengumuman Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi Secara Bersamaan di BEI Periode 2012-2014).

Pembimbing : Yona Octiani Lestari, SE., MSA.

Kata Kunci : Study Peristiwa, *Cumulative Abnormal Return* (CAR), *Trading Volume Activity* (TVA)

Peristiwa pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi adalah informasi menarik bagi investor (*good news*), karena dipersepsikan bahwa prospek perusahaan di masa yang mendatang akan bagus. Informasi ini akan direaksi oleh investor yang secara metodologis disebut sebagai *event study*. Reaksi pasar dapat diukur dengan perubahan *cumulative abnormal return* dan *trading volume activity* saham baik pada periode sebelum, saat, dan setelah pengumuman sehingga investor dapat menggunakan informasi tersebut untuk pengambilan keputusan investasinya.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, dengan pendekatan *event study*. Data yang digunakan adalah data sekunder pada 12 saham perusahaan yang menerbitkan sukuk dan obligasi korporasi secara bersamaan dan *listing* di BEI periode 2012-2014. Analisis yang dilakukan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan uji *paired sample T-test* yang dibantu sistem komputerisasi program SPSS Versi 16.0 *for windows*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan pada variabel *cumulative abnormal return* ditunjukkan dengan angka *spss* baik pada periode sebelum, saat, dan setelah pengumuman taraf *sig-2 tailed* > 0.05. Untuk variabel *trading volume activity* (TVA) juga tidak mempunyai perbedaan yang signifikan yang ditunjukkan *sig-2 tailed* > 0.05. Maka dapat disimpulkan bahwa peristiwa pengumuman penerbitan sukuk dan obligasi tidak mempunyai kandungan informasi karena informasi telah tersebar secara merata di pasar, sehingga dalam pasar ini investor tidak ada yang mendapat *abnormal return*. Peristiwa tersebut tidak dijadikan pertimbangan utama oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi, karena pasar modal Indonesia juga masih sangat besar dipengaruhi oleh aktivitas pasar global, dimana faktor-faktor makro ekonomi masih cukup dominan. selain itu investor tidak mereaksi adanya pengumuman karena pada pasar sekunder penerbitan sukuk sangat minim sekali dibanding dengan penerbitan obligasi hal tersebut disebabkan oleh kurang likuidnya sukuk korporasi. Sehingga menjadi kekhawatiran investor dalam menanamkan dananya.