

Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi proporsi penerbitan obligasi dan sukuk perusahaan di Indonesia periode 2007-2017 = Analysis of factor affecting the company to issuing bonds and sukuk / Maruli Tua Henry Bambang Yosua Lumban Gaol

Lumban Gaol, Maruli Tua Henry Bambang Yosua, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20495432&lokasi=lokal>

Abstrak

Pertumbuhan dari instrumen keuangan sukuk dan obligasi konvensional berkembang secara pesat di Indonesia. Obligasi konvensional dan sukuk merupakan sumber pendanaan penting bagi perusahaan. Penerbitan dari sukuk di Indonesia memiliki suatu keunikan dimana mayoritas dari penerbitan dari sukuk akan diikuti dengan penerbitan dari obligasi konvensional pada hari bersamaan yang berbeda dengan negara lain yang melakukan penerbitan *single instrument* pada hari penerbitan.

Tujuan dari penelitian ini melihat faktor-faktor yang mempengaruhi perusahaan dalam menentukan proposional dari penerbitan sukuk dan obligasi konvensional apakah melalui keadaan internal perusahaan atau pengaruh dari luar perusahaan. Variabel yang akan digunakan pada penelitian ini ialah rasio kepemilikan dari aset tetap, rasio hutang jangka panjang perusahaan, pertumbuhan dari reksadana syariah dan spread bunga yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia.

Metode yang akan digunakan pada penelitian ialah *Ordinary Least Square (OLS)* dan regresi panel data lainnya. Data yang digunakan dalam penelitian kali ini berasal dari 74 perusahaan yang telah menerbitkan sukuk dan obligasi konvensional pada periode 2007 - 2017 di Bursa Efek Indonesia.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan aset tetap, pertumbuhan reksadana syariah, dan spread yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia berpengaruh negative terhadap proposional obligasi konvensional dari total penerbitan yang dilakukan pada hari yang bersamaan. Hal ini menunjukkan perusahaan lebih fokus dalam melihat pengaruh dari eksternal perusahaan dalam menentukan proposional antara sukuk dan obligasi konvensional. Akan tetapi, penelitian ini masih dapat dikembangkan dengan melihat dari segi peraturan penerbitan dan infrastruktur dalam mempercepat penerbitan dari kedua instrument tersebut.

<hr />

Growth of conventional bond and sukuk is growing rapidly in Indonesia. Conventional bond and sukuk is a critical funding source for companies in complete daily operation. Issuance of Sukuk in Indonesia has a uniqueness in which majority issuance of Sukuk will follow by the issuance of a conventional bond on the same day which is different in another country which issues single instrument in issuance day.

The purpose of this research is to know which factor that influence the company in determining the proportional issuance of conventional bond and sukuk, whether through internal factor or external factor. The variables to be used is ratio ownership of the fixed asset, long-term debt ratio, growth of sharia mutual fund, and spread interest rate from Bank Indonesia.

The methodology that uses in this research will be *Ordinary Least Square (OLS)* dan other panel data regression. The data used in this study came from 74 companies that have issued sukuk and conventional bonds in the period 2007 - 2017 on the Indonesia Stock Exchange.

The results of the study show that the ownership of fixed assets, the growth of Islamic mutual funds, and spreads issued by Bank Indonesia have a negative effect on conventional proportional bonds from the total

issuance conducted on the same day. This research shows that the company is more focused on seeing the influence of external companies in determining the proportions between Sukuk and conventional bonds. However, this research can still be developed by looking at the issue of publishing regulations and infrastructure in accelerating the issuance of both instruments.