

**REAKSI PASAR PADA PENERBITAN *GREEN BOND* PERUSAHAAN
PERBANKAN INDONESIA**



SKRIPSI

Nama : Winda Dwi Ningrum

NIM : 212019242

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2023

Skripsi
REAKSI PASAR PADA PENERBITAN *GREEN BOND* PERUSAHAAN
PERBANKAN INDONESIA

Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang



NAMA: WINDA DWI NINGRUM

NIM: 212019242

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Winda Dwi Ningrum
NIM : 212019242
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Reaksi Pasar pada Penerbitan *Green Bond*
Perusahaan Perbankan Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Desember 2021


Winda Dwi Ningrum

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

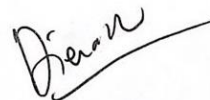
Judul : Reaksi Pasar pada Penerbitan *Green Bond*
Perusahaan Perbankan Indonesia

Nama : Winda Dwi Ningrum
NIM : 212019242
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal

Pembimbing I,

Pembimbing II,




Dr. Abdul Basyith, S.E., M.Si
NIDN: 0216076402

Dinarossi Utami, SE., M. Si
NIDN: 0220018901

Mengetahui,
Dekan
u.b. Ketua Program Studi Manajemen




Dr. Zaleha Trihandayani, SE, M.Si
NIDN: 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Maka jangan sekali-kali membiarkan kehidupan dunia ini memperdaya kamu” (Q.S Fathir:5)

**“Maka bersabarlah kamu. Sungguh, janji Allah itu benar”
(Q.S Ar-Rum:60)**

Skripsi ini Kupersembahkan Kepada:

- 1. Kepada Orang tuaku, Papaku
(Darmadi) dan Ibuku (Nining)**
- 2. Kepada keluarga besarku**
- 3. Almamater kebanggaanku**

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

PRAKATA

Assalamu 'alaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang selalu melindungi, mencurahkan rahmat, dan hidayah-Nya sehingga penyusunan skripsi yang berjudul Reaksi Pasar pada Penerbitan *Green Bond* ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan umat Islam, Nabi besar Muhammad SAW, yang terang menerang yakni Addimul Islam.

Kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada kedua Orang Tua tercinta, segalanya bagiku. Penulis persembahkan karya kecil ini untuk yang senantiasa ada disaat suka maupun duka, selalu membimbing dan mendampingi, yang selalu memanjatkan do'a kepada putri bungsu tercintanya ini dalam setiap sujudnya. Terimakasih atas segala dukungannya berupa do'a, waktu, semangat, didikan, motivasi serta materi yang telah diberikan selama ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis menyampaikan rasa terimakasih sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.

2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani SE., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang
4. Kepada kedua orang tua saya yang telah mendukung secara menyeluruh dengan segala doa dan materi yang tak henti-hentinya dicurahkan untuk kelancaran anaknya dalam menuntut ilmu. Semoga Allah senantiasa menyayangi kalian.
5. Kepada bapak Dr.Abdul Basyith, S.E.,M.si selaku pembimbing 1 yang telah sangat membantu dan membimbing dengan sebaik mungkin, walaupun terhalang jarak namun kami tetap dapat bimbingan dengan mudah setiap harinya. Terimakasih banyak ya pak, semoga bapak Panjang umur dan sehat selalu.
6. Kepada ibu Dinarossi Utami S.E.,M.Si selaku pembimbing 2 yang telah membantu dan membimbing dengan sebaik mungkin pula dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih bu, semoga ibu sehat selalu.
7. Kepada sahabat-sahabatku Mita Sumanti, Yulna Lesti dan Sevia Putri Muthia yang telah menemani dan banyak membantu sedari awal masa perkuliahan dan berjuang bersama hingga sampai di titik ini.
8. Rekan-rekan mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang Angkatan 2019 yang telah turut serta membantu dalam kelancaran penulisan skripsi ini.

9. Serta semua pihak lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Terimakasih banyak.

Dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga amal dan ibadah yang dilakukan mendapatkan balasan yang terbaik dari Allah SWT. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca, Aamiin.

Billahi Fii Sabilil Haq, Fastabikul Khairat

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wa Barakatuh

Palembang, April 2023

Winda Dwi Ningrum

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Luar.....	i
Halaman Judul.....	ii
Halaman Pernyataan Bebas Plagiat.....	iii
Halaman Pengesahan	iv
Halaman Motto dan Persembahan	v
Halaman Prakata	vi
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran	xiii
Abstrak	xiv
<i>Abstract</i>	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	8
A. Kajian Pustaka.....	8
B. Kerangka Pemikiran.....	25
C. Hipotesis.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Jenis Penelitian.....	27
B. Lokasi Penelitian.....	29
C. Operasional Variabel.....	29
D. Populasi Dan Sampel	30

E. Data Yang Diperlukan.....	31
F. Metode Pengumpulan Data.....	32
G. Analisis Pengumpulan Data.....	35
H. Jadwal Penelitian.....	41
DAFTAR PUSTAKA	42

Daftar Tabel

Tabel II.1 Persamaan dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya.....	20
Tabel III.1 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	29
Tabel III.2 Sampel Penelitian yang Menerbitkan <i>Green Bond</i>	31
Tabel IV.1 Karakteristik <i>Green Bond</i>	45
Tabel IV.2 <i>Return</i> Saham.....	46
Tabel IV.3 <i>abnormal return</i>	47
Tabel IV.4 <i>trading volume</i>	48
Tabel IV.5 hasil analisis <i>deskriptif</i>	49
Tabel IV.6 hasil Uji normalitas	52
Tabel IV.7 hasil uji t	53

Daftar Gambar

Gambar I.1 Pertumbuhan saham harian BBNI	5
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran.....	26
Gambar III.1 <i>Event windows</i>	37

Daftar Lampiran

Lampiran 1 jadwal penelitian.....	64
Lampiran 2 surat keterangan riset.....	65
Lampiran 3 <i>return</i> saham.....	66
Lampiran 4 <i>abnormal return</i>	67
Lampiran 5 <i>trading volume activity</i>	68
Lampiran 6 tabel t.....	69
Lampiran 7 sertifikat AIK.....	70
Lampiran 8 sertifikat computer.....	71
Lampiran 9 sertifikat magang.....	73
Lampiran 10 sertifikat spss.....	74
Lampiran 11 sertifikat SKPI.....	75
Lampiran 12 sertifikat seminar nasional.....	77

Abstrak

Winda Dwi Ningrum/212019242/2023/Reaksi Pasar Pada Penerbitan *Green Bond*

Penelitian ini bertujuan untuk melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap penerbitan *green bond* (obligasi hijau). Variabel reaksi pasar di hitung menggunakan *return* saham, *abnormal return* dan *trading volume activity*. Sampel dalam penelitian ini yaitu penerbitan *green bond* oleh Bank Rakyat Indonesia, Bank Mandiri dan Bank Negara Indonesia selama periode 2018-2022. Metode penelitian ini menggunakan *event study* selama 15 hari, menggunakan uji beda *paired sample t test* untuk mengukur rata-rata t-7 hari sebelum dan t+7 hari sesudah penerbitan *green bond*. Hasil menunjukkan terdapat perbedaan *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*, tidak terdapat perbedaan *abnormal return*, dan tidak terdapat perbedaan *trading volume activity* sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*. Secara keseluruhan, pasar merespon lambat penerbitan *green bond* ini. Hal ini ditunjukkan dengan adanya hasil signifikan negatif *return* saham pada penerbitan *green bond*. Karena merupakan instrument investasi yang baru di Indonesia, investor khawatir dengan risiko likuiditas yang akan ditimbulkan.

Kata kunci : Penerbitan *Green Bond*, *Return Saham*, *Abnormal Return* dan *Trading Volume Activity*

Abstract

Winda Dwi Ningrum/212019242/2023/Market Reaction to the green bond issuance

This study aims to see how the market reacts to the issuance of green bonds. The market reaction variable is calculated using stock returns, abnormal returns and trading volume activity. The sample in this study is the issuance of green bonds by Bank Rakyat Indonesia, Bank Mandiri and Bank Negara Indonesia during the 2018-2022 period. This research method uses an event study for 15 days, using a paired sample t test to measure the average t-7 days before and t+7 days after the issuance of green bonds. The results show that there are differences in stock return before and after the issuance of green bonds, there are no differences in abnormal returns, and there are no differences in trading volume activity before and after the issuance of green bonds. Overall, the market responded slowly to the green bond issuance. This is indicated by the significant negative results of stock returns on the issuance of green bonds. Because it is a new instrument in Indonesia, investors are worried about the liquidity risk that will arise.

Keywords: Green Bond Issuance, Stock Return, Abnormal Return and Trading Volume Activity

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG MASALAH

Pesatnya perkembangan ekonomi global, disatu sisi dapat meningkatkan pembangunan ekonomi namun disisi lain menimbulkan masalah lingkungan. Masalah lingkungan menjadi semakin penting di seluruh dunia, karena telah terjadi kerusakan ekosistem, pemanasan suhu global dan naik permukaan air laut dan polusi lainnya. Berawal dari kondisi ini, pertumbuhan ekonomi dan pembangunan berkelanjutan adalah topik hangat yang menjadi perhatian sebagian besar negara (Zhou & Cui, 2019).

Berdasarkan UU Nomor 32 Tahun 2009 tentang Tentang Perlindungan dan Pengelolaan Lingkungan Hidup, pembangunan berkelanjutan (*sustainable development*) adalah upaya sadar dan terencana yang memadukan aspek lingkungan hidup, sosial, dan ekonomi ke dalam strategi pembangunan untuk menjamin keutuhan lingkungan hidup serta keselamatan, kemampuan, kesejahteraan, dan mutu hidup generasi masa kini dan generasi masa depan. *Sustainable development* bertujuan untuk menjaga peningkatan kesejahteraan ekonomi masyarakat secara berkesinambungan, menjaga keberlanjutan kehidupan sosial masyarakat, menjaga kualitas lingkungan hidup serta pembangunan dan terlaksananya tata kelola yang mampu menjaga peningkatan kualitas kehidupan dari satu generasi ke generasi berikutnya (www.sdgs.bappenas.go.id).

Untuk mendukung implementasinya, SDGs (*sustainable development goals*) membutuhkan investasi yang bebas dari gas rumah kaca, minyak fosil, serta industri yang mengeksploitasi sumber daya alam secara intensif. Salah satu genre investasi yang pertumbuhannya cukup pesat di pasar modal di berbagai belahan dunia adalah *Sustainable investment*, secara umum *Sustainable investment* mempunyai definisi sebagai suatu pendekatan dan produk investasi yang turut mempertimbangkan aspek lingkungan, sosial dan tata Kelola. Salah satu alternatif produk *sustainable investment* pada tingkat aset pendapatan tetap (*fixed income*) adalah *green bond* (Sebastian, Tobing & Setiawati.,2022).

Perkembangan *green bond* di pasar global terus meningkat. Dari tahun 2013, pasar *green bond* global telah mengalami pertumbuhan yang besar. Penerbitan *green bond* global mencapai \$11,042 miliar pada tahun 2013, dan meningkat di tahun 2014 yaitu sebesar \$36,593 miliar. Jumlah angka-angka ini mewakili lebih kurang 80% berasal semua obligasi hijau yang diterbitkan sejak tahun 2007 sampai 2014. (Zhou & Cui, 2019). Climate Bonds Market Intelligence mencatat, tahun 2021 penerbitan *green bond* global mencetak rekor di angka US\$517,4 miliar. Merupakan angka tertinggi sejak *green bond* mulai diterbitkan sekitar 10 tahun lalu (www.validnews.id).

Penerbitan *green bond* ini masih tergolong minim di Indonesia. Permintaan akan instrumen juga tergolong masih rendah, karena dianggap baru di Indonesia, investor masih khawatir dengan resiko likuiditas ketika berinvestasi pada produk tersebut. Meskipun demikian, lembaga Otoritas Jasa Keuangan

(OJK) telah menerbitkan peraturan mengenai *green bond* yang tercantum pada Peraturan No.60/POJK.04/2017 (www.investasi.kontan.co.id).

Melalui Peraturan OJK (POJK) No.60/POJK.04/2017 tentang Penerbitan dan Persyaratan Efek Bersifat Utang Berwawasan Lingkungan (*Green Bond*), terdapat 11 sektor atau kegiatan usaha tertentu yang diberikan alternatif tambahan pembiayaan di pasar modal. Kesebelas sektor tersebut yaitu, energi terbarukan, efisiensi energi, pencegahan dan pengendalian polusi, pengelolaan sumber daya alam (SDA) hayati dan penggunaan lahan yang berkelanjutan, konservasi keanekaragaman hayati darat dan air, transportasi ramah lingkungan, dan pengelolaan air dan air limbah yang berkelanjutan, adaptasi perubahan iklim, produk yang dapat mengurangi penggunaan sumber daya dan menghasilkan lebih sedikit polusi (*eco-efficient*), bangunan berwawasan lingkungan yang memenuhi standar atau sertifikasi yang diakui nasional, regional atau internasional, dan terakhir kegiatan usaha dan/atau kegiatan lain yang berwawasan lingkungan lainnya.

Dari data *Climate Bonds Initiative* menyebutkan pada periode 2018 – 2021 Indonesia telah menerbitkan *green bond* senilai lebih dari US\$6,3 miliar. Berdasarkan data Asian Development Bank (ADB), Indonesia telah menerbitkan obligasi hijau senilai US\$5,21 miliar pada Maret 2022 (www.dataindonesia.id).

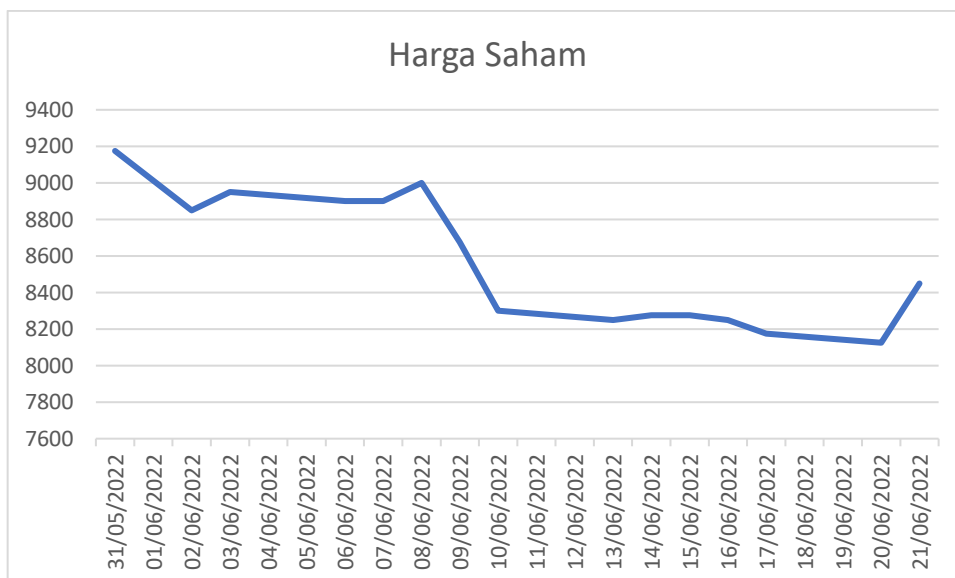
Perusahaan pembiayaan infrastruktur milik negara, PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) (SMI), merupakan perusahaan pertama di Indonesia yang menerbitkan obligasi hijau pada tahun 2018, dengan 100% dari dana akan

digunakan untuk membiayai proyek-proyek berwawasan lingkungan. Obligasi tersebut diterbitkan dengan skema penerbitan *shelf-registering* maksimal Rp3 triliun. Pada Penerbitan tahap pertama hanya terealisasi Rp500 miliar, dari target awal Rp1 triliun. PT SMI menawarkan suku bunga tiga tahun sebesar 7,55% dan lima tahun sebesar 7,8% (Berwawasan Lingkungan Green Bond & Pelaporan Dampak, 2022).

Setiap penerbitan obligasi perusahaan merupakan informasi yang strategis sehingga akan mempengaruhi investasi saham. Muatan informasi digunakan untuk melihat fluktuasi dari sebuah pengumuman. Jika pengumuman tersebut berisi informasi, dan pada saat pengumuman tersebut diterima, terdapat harapan pasar akan bereaksi. Jika investor memandang positif peristiwa penerbitan *green bond*, maka *return* perusahaan akan meningkat dibandingkan dengan *return* normal, sehingga menimbulkan *abnormal return*. Pengambilan keputusan investasi dengan memanfaatkan informasi yang terkandung dalam penerbitan obligasi tidak hanya berdampak pada perubahan *return* saham, tetapi juga aktivitas volume perdagangan saham. Volume perdagangan saham dapat digunakan oleh investor untuk melihat apakah saham yang dibeli tersebut merupakan saham yang aktif diperdagangkan di pasar atau sebaliknya. Dampak penerbitan obligasi terhadap reaksi pasar ini didasarkan pada teori sinyal (*Signaling Theory*). Teori ini mengatakan bahwa jika informasi penerbitan obligasi ini adalah informasi yang berarti dan bermakna penting bagi pasar, maka reaksi pasar dapat dilihat dari fluktuasi harga saham perusahaan, sehingga akan menghasilkan *abnormal return* (Hardianti & Widarjono, 2018).

Pada tahun 2022 ini, salah satu perusahaan perbankan milik BUMN yaitu Bank Negara Indonesia (BBNI) mengumumkan penerbitan *green bond*, yaitu pada tanggal 10 juni 2022 untuk tanggal efektifnya, lalu tanggal 14-16 Juni 2022 sebagai masa penawaran. BBNI mengumumkan perolehan pembiayaan baru dari *green bond* senilai Rp 5 triliun. Namun tak disangka justru saham BBNI melemah setelah menerbitkan *green bond*. Keterangan resmi perusahaan menyebutkan bahwa obligasi tersebut bahkan mengalami *oversubscribe* hingga 4 kali dan ditawarkan dalam kurun tiga hari saja, 14-16 Juni 2022. Namun dalam hal ini BBNI masih belum secara eksplisit menyebut akan menghentikan pendanaan ke sektor yang menghasilkan emisi tinggi seperti batu bara dan migas (www.cnbcindonesia.com).

Gambar I.1
Pertumbuhan saham harian BBNI pada bulan Juni 2022



Sumber: idx.co.id

Berdasarkan Grafik I.1 dapat diketahui bahwa pada tujuh hari sebelum ($t-7$) penerbitan *green bond*, harga saham BBNI sebesar 9175. Lalu terus mengalami penurunan hingga pada hari penerbitan *green bond* (t_0) yaitu tanggal 10 Juni, saham BBNI berada di angka 8300. Kemudian hingga pada hari ke enam setelah penerbitan *green bond* ($t+6$) saham BBNI berada di angka 8,125 dan meningkat sebanyak 4% di hari berikutnya yaitu pada $t+7$ menjadi 8450. Namun jika dibandingkan dengan harga saham pada hari ke tujuh ($t-7$) sebelum penerbitan *green bond*, pada harga saham hari ke tujuh ($t+7$) setelah penerbitan *green bond* saham BBNI mengalami penurunan sebanyak 12% dari 9175 menjadi 8450.

Dari grafik di atas dapat disimpulkan bahwa harga saham pada $t-7$ hingga $t+7$ penerbitan, harga saham terus mengalami penurunan namun tidak terlalu signifikan, sehingga dapat diketahui bahwa penerbitan *green bond* tidak berpengaruh terhadap kenaikan harga saham, sehingga menghasilkan *abnormal return* negatif. Serta menghasilkan *trading volume activity* yang tidak signifikan.

Penelitian oleh Kuchin *et al.*, (2019) menemukan bahwa pasar bereaksi positif terhadap penerbitan *Green Bond*, sedangkan pada penelitian Lebellet *et al.*, (2020) menunjukkan bahwa pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman penerbitan *Green Bond*.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“REAKSI PASAR PADA PENERBITAN GREEN BOND PERUSAHAAN PERBANKAN INDONESIA”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan di latar belakang, maka yang menjadi perumusan masalah di penelitian ini adalah :

1. Adakah perbedaan rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*?
2. Adakah perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*?
3. Adakah perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui ada perbedaan rata-rata *return* saham sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*.
2. Untuk mengetahui ada perbedaan rata-rata *abnormal return* sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*.
3. Untuk mengetahui ada perbedaan rata-rata *trading volume activity* sebelum dan sesudah penerbitan *green bond*.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Untuk menambah pengetahuan dan wawasan dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang telah diperoleh di bangku perkuliahan.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan bagi perusahaan untuk terus mengembangkan *green bond* di Indonesia.

3. Bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan dan referensi bagi semua pihak Universitas Muhammadiyah Palembang, khususnya di bidang manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Akhiri, Y. (2021). Pengaruh Green Bond Dan Green Sukuk Terhadap Profitabilitasdi Kaji Dalam Perspektif Islam. *Skripsi Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung*.
- Amelia Bahar Putri, A., & Sampurno, D. R. (2012). Analisis Pengaruh Roa, Eps, Npm, Der Dan Pbv Terhadap Returnsaham. *Diponegoro Business Review*, 1(1), 1–11.
- Arrina, R., Dan, R., & Ervina, D. (2017). Dampak Pengumuman Penerbitan Obligasi Perusahaan Terhadap Abnormal Return Saham Di Indonesia Tahun 2014 – 2015. *Jurnal Ilmiah Manajemen*, Vii(2).
- Berwawasan Lingkungan Green Bond, O., & Pelaporan Dampak, P. (2022). *Daftar Isi Profil Proyek Lampiran 2: Laporan Reviu Ahli Lingkungan Appendix 2: Review Report By Environmental Expert*.
- Caroline Flames. (2020). *Corporate Green Bond. Obligasi Hijau Perusahaan*, 34. <https://ssrn.com/abstract=3125518>
- Dwiana, M. (2020). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah Dan Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei)). *Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Ekonomi*, 1(1).
- Fauzi, F., Basyith Dencik, A., & Isnaini Asiati, D. (2021a). *Metodologi Penelitian Untuk Manajemen Dan Akuntansi* (E. Sri Suharsi & Y. Setyaningsih, Eds.; 2nd Ed.). Salemba Empat.
- Fitriana. (2021). Reaksi Pasar Terhadap Penawaran Sukuk Dan Obligasidi Bursa Efek Indonesia. *Ieb Journal*, 3(1).
- Hardianti, N. I., & Widarjono, A. (2018). Dampak Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Konvensional Terhadap Return Saham Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 43–51. <https://doi.org/10.20885/jeki.vol3.iss1.art6>
- Hyun, S., Park, D., & Tian, S. (2022). *The Price Of Frequent Issuance: The Value Of Information In The Green Bond Market. Economic Change And Restructuring*. <https://doi.org/10.1007/s10644-022-09417-0>
- Imran, F., & Fitri, M. (2019). Analisis Dampak Peristiwa Pengumuman Peringkat Sukuk Terhadap Reaksi Pasar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index(Jii). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (Jimeka)*, 4(2), 1.
- Iskandar, M., & Ridwan. (2019). Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Reaksi Pasar(Survey Terhadap Perusahaan-Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi Syariah Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Selama Tahun 2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (Jimeka)*, 4(3), 1.
- Kencana Sari, A. (2014). Perbedaan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Ijarah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Daftar Efek Syariah (Des). In *Bisnis Islam /: Vol. Ix* (Issue 1).

- Kuchin, I., Baranovski, G., Dranev, Y., & Chulok, A. (2019). *Does Green Bonds Placement Create Value For Firms? National Research University.*
- Lebelle, M., Lajili Jarjir, S., & Sassi, S. (2020). Corporate Green Bond Issuances: An International Evidence. *Journal Of Risk And Financial Management*, 13(2), 25. <https://doi.org/10.3390/Jrfm13020025>
- Mantali, R. S., Pongoliu, Y. I., & Amali, L. M. (2022). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Penerbitan Obligasi Pada Perusahaan Bumn Dan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi Review*, 4(2).
- Nindia, L. (2018). *Reaksi Pasar Modal Terhadap Pengumumanpenerbitan Obligasi Dan Sukuk Tahun 2016-2017.*
- Nur Hutami, R., & Didik Ardiyanto, M. (2015). Abnormal Return Dan Trading Volume Activity Sebelum Dan Setelah Pemilihan Presiden Secara Langsung 9 Juli 2014 (Studi Kasus Pada Saham Lq-45). *Diponegoro Journal Of Accounting*, 4(1). <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/accounting>
- Nurjannah, R. (2021). *Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (Sukuk) Dan Rating (Sukuk) Terhadap Reaksi Pasar Modal (Survey Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016).*
- Peraturan Ojk. (2016). *Laporan Kajian Pengembangan Green Bond Di Indonesia.*
- Pratiwi, A. D. (2017). *Analisis Reaksi Pasar Modal Terhadap Peristiwa Penerbitan Sukuk Dan Obligasi Korporasi.*
- Purwaningsih, & Khoiruddin, Moh. (2017). Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Penerbitan Sukuk Mudharabah Dan Obligasi Konvensional. *Management Analysis Journal*, 5(4).
- Sebastian, K., Tobing, J. L., & Setiawati, W. (2022). Instrumen Investasi Dalam Penerapan Sustainable Instrumen Investasi Dalam Penerapan Sustainable Investment Di Pasar Modal Indonesia Investment Di Pasar Modal Indonesia. *Technology And Economics Law Journal*, 1(1).
- Stjernfeldt, E. (2022). *The Stock Market Reaction Due To Green Bond Issuance Announcements On The European Marke.* Uppsala University.
- Taghizadeh-Hesary, F., Yoshino, N., & Phoumin, H. (2021). *Analyzing The Characteristics Of Green Bond Markets To Facilitate Green Finance In The Post-Covid-19 World.* *Sustainability (Switzerland)*, 13(10). <https://doi.org/10.3390/Su13105719>
- Wati, E. (2021). Pengaruh Peringkat, Maturitas, Dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Perusahaan Yang Terdaftardi Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.*
- Widiyanto. (2013). *Statistika Terapan.* Pt Alex Media Komputindo.

Wijaya, Krisna. (2019). Green Bond. *Center For Sustainable Finance And Knowledge Lembaga Pengembangan Perbankan Indonesia*.

Zhou, X., & Cui, Y. (2019). Green Bonds, Corporate Performance, And Corporate Social Responsibility. *Sustainability (Switzerland)*, *11*(23).
<https://doi.org/10.3390/Su11236881>