

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT SUKUK
(Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar
di Otoritas Jasa Keuangan)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Lailatul Fridayani

N I M : 13440682

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

PERINGKAT SUKUK

**(Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar
di Otoritas Jasa Keuangan)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Lailatul Fridayani

N I M : 13440682

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat *Sukuk* (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan)
Nama : Lailatul Fridayani
NIM : 13440682
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Starta Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 17 Agustus 2017

Pembimbing I

(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)
NIK 19721203 199603 11

Pembimbing II

(Dra.Hj.Khusnatul Zulfa W, MM,Ak, CA)
NIK 19670822 199705 12

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi



(Titi Rapini SE, MM)

NIP. 19630505 1990001 11

Dosen Penguji

Ketua

(Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA)
NIK 19721203 199603 11

Sekretaris

(Arif Hartono, SE, M.SA)
NIK. 19780120 200109 13

Anggota

(Asis Riat Winato, SE, ME)
NIK. 19690307 199904 12

RINGKASAN

Sukuk merupakan salah satu instrumen keuangan yang berdasarkan prinsip syariah. Peringkat *sukuk* merupakan suatu pertimbangan bagi calon investor yang akan menanamkan modalnya karena peringkat ini berisi informasi mengenai standar risiko kegagalan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor apa saja yang mempengaruhi peringkat *sukuk* di Otoritas Jasa Keuangan baik secara parsial maupun simultan.

Jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 33 perusahaan penerbit obligasi syariah. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan jumlah sampel. Sampel yang diperoleh dari penelitian ini adalah 7 perusahaan dengan 9 jenis *sukuk*. Data yang digunakan berupa data laporan triwulanan perusahaan serta peringkat *sukuk* yang dikeluarkan oleh PT Pefindo. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis kuantitatif dengan metode analisis regresi linier berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *size* perusahaan (X_1) dengan proksi jumlah aset tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk*. Jumlah aset perusahaan yang besar bisa saja hanya sebuah spekulasi yang digunakan para emiten untuk menaikkan jumlah investornya. Profitabilitas (X_2) berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* karena perusahaan dengan laba yang tinggi memiliki risiko gagal bayar yang rendah. Likuiditas (X_3) tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* karena didalam laporan keuangan, aset tidak hanya berisi aset likuid yang bisa digunakan untuk membayar kewajiban jangka pendek perusahaan. *Leverage* (X_4) berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* karena adanya jaminan yang diberikan oleh pihak emiten bisa menaikkan rasa aman para investor. Produktifitas (X_5) berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* karena perputaran aset yang cepat menunjukkan semakin efisien penggunaan keseluruhan aset dalam menghasilkan penjualan. *Size*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan produktivitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* pada perusahaan penerbit obligasi syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.

Kata kunci: *Sukuk*, *Size*, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Produktivitas

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi. Penyusunan skripsi dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dengan judul: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat *Sukuk* (Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan).

Peneliti merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan peneliti dalam menyusun skripsi ini. Di samping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya skripsi ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA serta Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini.
4. Dosen Penguji yang telah memberikan kritik dan saran demi kesempurnaan dalam penyusunan skripsi.
5. Dosen serta Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
6. Kedua orang tua peneliti (Bapak Mohammad Yakub dan Ibu Sutarti) yang telah memberikan dukungan moral maupun materiil. Terima kasih atas semua pengorbanannya dan perjuangannya.

7. Teman-teman proyek Indakop (Ade, Dah, Alfis, Nila, Riris, dan Dhita) yang selalu menyemangati serta berbagi pengalaman mengenai keluh kesah menjalani semester akhir.
8. Seluruh mahasiswa Angkatan 2013 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi khususnya Akuntansi D yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo. Semoga kita selalu sukses.
9. *Sableng Community* (Fitri, Ali, Dwiki, Riyan) terima kasih atas kebersamaan dan kekonyolan selama ini.
10. Seluruh teman-teman Mitra BPS Kecamatan Sawoo yang selalu mengiringi langkah penulis dengan doa-doa serta motivasinya.
11. *Big thanks my best friends*, Dwi Ahmad Darmawan dan Dian Nur Aristra. “*If you have a good friends, no matter how much awful your life, they can make you laugh*”.
12. *The last but not the least*, orang tersabar yang selalu mengajarkan peneliti untuk selalu berjuang, orang yang telah berkontribusi banyak dalam proses penyusunan skripsi ini. Dimas Mayong Priambodo terima kasih selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada peneliti sehingga segera dapat menyelesaikan skripsi.

Peneliti menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penelitian skripsi ini, semoga di balik ketidaksempurnaan hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan analis dalam kaitannya dengan pengambilan keputusan tentang investasi di sektor saham dan khususnya pada saham berbasis syariah.

Ponorogo, 17 Agustus 2017

Peneliti

Lailatul Fridayani

NIM. 13440682

**PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR
KODE ETIK PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 17 Agustus 2017



Lailatul Fridayani

NIM. 13440682

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*Diam Tunduk Tertidas Atau Menatap Maju Melawan,
Karena Mundur Adalah Penghianatan,
Yakinkan Dengan Niat, Sampaikan Dengan Usaha
YAKIN USAHA SAMPAI
(HMI Komisariat Brawijaya)*

*Kupersembahkan sebuah karya kecil ini untuk PRIA TERHEBAT dan WANITA
TERHEBAT dalam hidupku,
yang selama ini tiada pernah ada hentinya memberiku semangat, doa, dorongan,
nasehat dan kasih sayang serta pengorbanan yang tak tergantikan hingga aku selalu kuat
menjalani setiap rintangan yang ada didepanku.*

Ayah Ibu..

*terimalah bukti kecil ini sebagai kado awal keseriusanku untuk membalas semua
pengorbananmu. Demi hidupku kalian ikhlas mengorbankan segala perasaan tanpa
kenal lelah berjuang separuh nyawa.*

Juga kepada seluruh keluarga besar Senun Djokarmo

*yang telah mendukung selama ini. Mendoakan serta menuntunku menjadi orang yang
lebih baik.*

Seluruh teman-teman, Accounting D'13

Terimakasih untuk kebersamaan yang sangat mahal ini.

Serta untuk Almamater tercinta, Universitas Muhammadiyah Ponorogo

yang selama 4 tahun ini menjadi tempat penggemblengan untukku.

Lailatul Fridayani

DAFTAR ISI

Cover.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Ringkasan.....	iii
Kata Pengantar	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian.....	vi
Halaman Motto dan Persembahan	vii
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel	x
Daftar Gambar.....	xiii
Daftar Lampiran.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	9
1.1.1. Tujuan Penelitian.....	9
1.1.2. Manfaat Penelitian.....	10
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Teori Signal	11
2.1.2. Pasar Modal.....	13
2.1.2.1. Pasar Modal Konvensional.....	13

2.1.2.2.	Pasar Modal Syariah.....	14
2.1.3.	Lembaga Pemeringkat.....	16
2.1.3.1.	Fitch Rating, Ltd.....	27
2.1.3.2.	Moody's Investors Service.....	29
2.1.3.3.	Standard and Poor's.....	31
2.1.3.4.	PT Fitch Rating Indonesia.....	34
2.1.3.5.	PT Pemeringkat Efek Indonesia.....	36
2.1.4.	Instrumen Keuangan.....	39
2.1.4.1.	Saham.....	40
2.1.4.2.	Obligasi.....	41
2.1.4.3.	Derivatif dari Efek.....	42
2.1.5.	<i>Sukuk</i>	43
2.1.5.1.	Pengertian <i>Sukuk</i>	43
2.1.5.2.	Karakteristik <i>Sukuk</i>	45
2.1.5.3.	Jenis-jenis <i>Sukuk</i>	47
2.1.5.4.	Penerbitan <i>Sukuk</i>	51
2.1.5.5.	Kegunaan Produk <i>Sukuk</i>	53
2.1.5.6.	Peringkat <i>Sukuk</i>	54
2.1.6.	Rasio Keuangan.....	57
2.1.6.1.	Likuiditas.....	57
2.1.6.2.	Aktivitas (Produktivitas).....	59
2.1.6.3.	<i>Leverage</i>	62
2.1.6.4.	Profitabilitas.....	63

2.1.6.5.	<i>Size</i> Perusahaan.....	66
2.2.	Penelitian Terdahulu	69
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	71
2.4.	Hipotesis	72
BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	81
3.2.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	81
3.2.1.	Populasi Penelitian.....	81
3.2.2.	Sampel Penelitian.....	82
3.3.	Jenis dan Metode Pengambilan Data	82
3.3.1.	Jenis Data	82
3.3.2.	Metode Pengambilan Data	83
3.4.	Definisi Operasional Variabel.....	83
3.4.1.	Variabel Independen	84
3.4.2.	Variabel Dependen	88
3.5.	Metode Analisis Data.....	90
3.5.1.	Uji Statistik Deskriptif	90
3.5.2.	Uji Asumsi Klasik.....	90
3.5.2.1.	Uji Normalitas	91
3.5.2.2.	Uji Multikolinieritas	91
3.5.2.3.	Uji Autokorelasi.....	92
3.5.2.4.	Uji Heterokedastisitas.....	92
3.5.3.	Uji Analisis Statistik.....	93

	3.5.3.1. Analisis Regresi Linier Berganda.....	93
	3.5.3.2. Pengujian Determinasi Koefisien	94
	3.5.4. Pengujian Hipotesis.....	94
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1.	Hasil Penelitian	98
4.1.1.	Profil Objek Penelitian.....	98
4.1.2.	Deskripsi Populasi dan Sampel.....	100
4.1.3.	Deskripsi Hasil Penelitian	101
4.1.4.	Analisis Data	114
4.1.4.1.	Uji Statistik Deskriptif.....	114
4.1.4.2.	Uji Asumsi Klasik	118
4.1.4.3.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	127
4.1.4.4.	Koefisien Determinasi	130
4.1.4.5.	Pengujian Hipotesis	132
4.2.	Pembahasan.....	137
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1.	Kesimpulan	161
5.2.	Keterbatasan Penelitian.....	165
5.3.	Saran.....	166
	DAFTAR PUSTAKA	169
	LAMPIRAN.....	176

DAFTAR TABEL

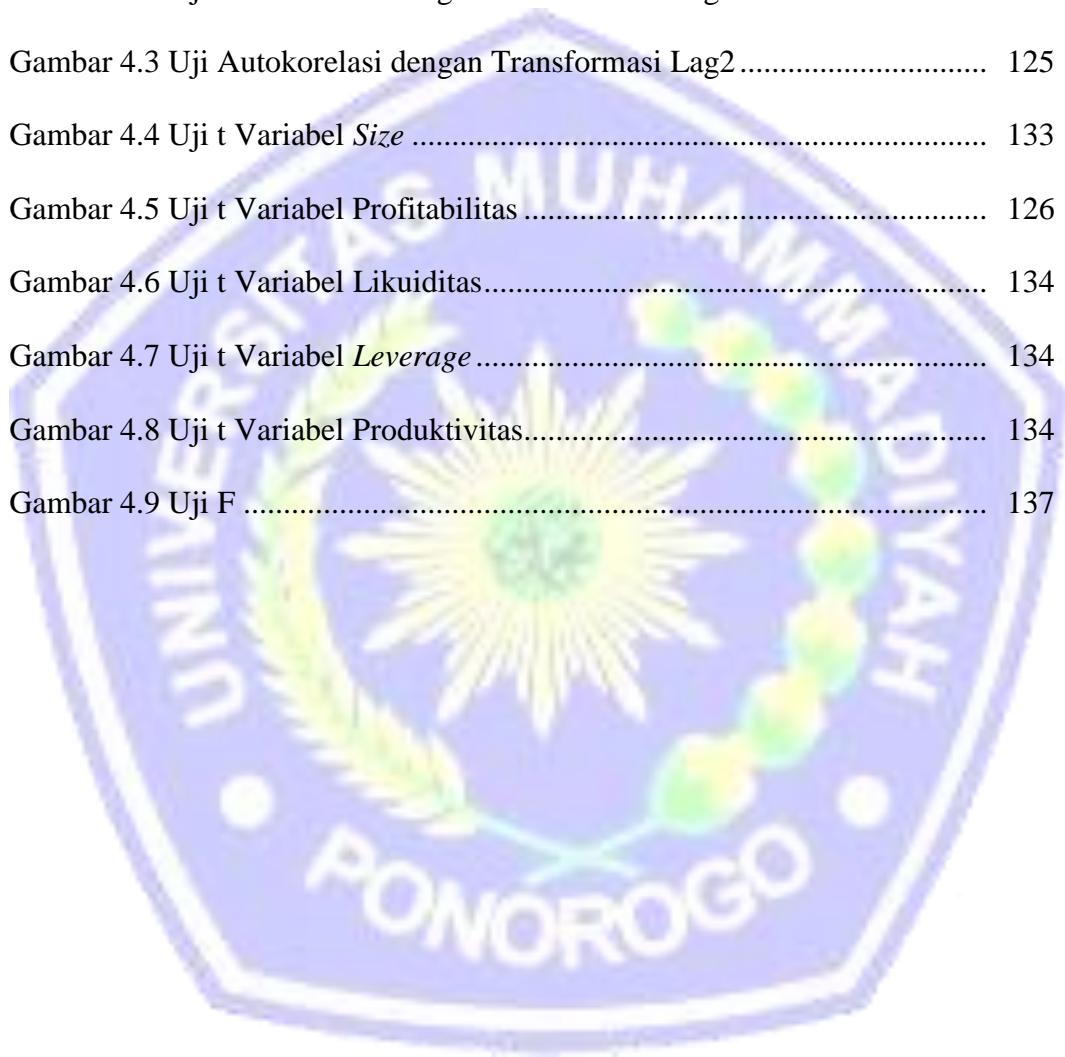
	halaman
Tabel 2.1 Peringkat yang Dikeluarkan oleh Fitch Ratings.....	28
Tabel 2.2 Peringkat yang Dikeluarkan oleh Moody's Investor Service.....	30
Tabel 2.3 Peringkat yang Dikeluarkan oleh Standard and Poor's.....	33
Tabel 2.4 Peringkat yang Dikeluarkan oleh Fitch Ratings Indonesia	35
Tabel 2.5 Peringkat yang Dikeluarkan oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia	38
Tabel 2.6 Peringkat Sukuk	55
Tabel 2.7 Penelitian Terdahulu	69
Tabel 3.1 Kategori Peringkat <i>Sukuk</i>	89
Tabel 3.2 Pedoman Untuk Memberikan Interpretasi Terhadap Koefisien Korelasi.....	95
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	100
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	101
Tabel 4.3 Data Peringkat <i>Sukuk</i> Perusahaan Sampel	102
Tabel 4.4 Data Size, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Produktivitas Perusahaan Sampel.....	112
Tabel 4.5 Uji Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	114
Tabel 4.6 Hasil Pengolahan Data Uji Normalitas 1	119
Tabel 4.7 Hasil Pengolahan Data Uji Multikolinieritas	120
Tabel 4.8 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi Menggunakan Uji <i>Durbin Watson</i>	122
Tabel 4.9 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi	

dengan Transformasi Lag1	123
Tabel 4.10 Hasil Pengolahan Data Uji Autokorelasi	
dengan Transformasi Lag2.....	124
Tabel 4.11 Hasil Pengolahan Data Uji Heterokedastisitas Menggunakan Metode	
<i>Rank Spearman</i>	126
Tabel 4.12 Hasil Pengolahan Data Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	127
Tabel 4.13 Hasil Pengolahan Data Koefisien Determinasi dan Korelasi.....	131
Tabel 4.14 Hasil Pengolahan Data Uji Statistik t (Uji Parsial)	133
Tabel 4.15 Hasil Pengolahan Data Uji Statistik F (Uji Simultan).....	136
Tabel 4.16 Rekapitulasi Hasil Analisi Data	138



DAFTAR GAMBAR

	halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	72
Gambar 4.1 Uji Autokorelasi	122
Gambar 4.2 Uji Autokorelasi dengan Transformasi Lag1	124
Gambar 4.3 Uji Autokorelasi dengan Transformasi Lag2.....	125
Gambar 4.4 Uji t Variabel <i>Size</i>	133
Gambar 4.5 Uji t Variabel Profitabilitas	126
Gambar 4.6 Uji t Variabel Likuiditas.....	134
Gambar 4.7 Uji t Variabel <i>Leverage</i>	134
Gambar 4.8 Uji t Variabel Produktivitas.....	134
Gambar 4.9 Uji F	137



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	Data Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah	176
LAMPIRAN 2	Data Sampel Penelitian	178
LAMPIRAN 3	Data <i>Size</i> yang Diprosikan dengan Natural Logaritma <i>Assets</i>	179
LAMPIRAN 4	Data Profitabilitas yang Diprosikan dengan <i>Return</i> <i>On Assets(ROA)</i>	183
LAMPIRAN 5	Data Likuiditas yang Diprosikan dengan <i>Current Ratio</i> ...	187
LAMPIRAN 6	Data Leverage yang Diprosikan dengan <i>Debt to</i> <i>Equity Ratio(DER)</i>	191
LAMPIRAN 7	Data Produktivitas yang Diprosikan dengan <i>Total</i> <i>Assets Turn Over(TATO)</i>	195
LAMPIRAN 8	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS Analisis Deskriptif	199
LAMPIRAN 9	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS Uji Normalitas 1	200
LAMPIRAN 10	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS Uji Multikolinieritas	204
LAMPIRAN 11	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin Witson</i>	207
LAMPIRAN 12	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin Witson</i>	

	Proses Transformasi Lag 1	209
LAMPIRAN 13	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS	
	Uji Autokorelasi dengan Uji <i>Durbin Witson</i>	
	Proses Transformasi Lag 2	211
LAMPIRAN 14	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS	
	Uji Heterokedastisitas Menggunakan Metode <i>Rank Spearman</i>	213
LAMPIRAN 15	Hasil Pengolahan Data Menggunakan SPSS	
	Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	216

