

**ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NONKEUANGAN
YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT SUKUK
PADA PERUSAHAAN NONKEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh:
AYU RUSTIYANTI
12390062

Pembimbing:
SUNARSIH, S.E., M.Si.

**PROGRAM STUDI KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2016**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor keuangan dan nonkeuangan yang mempengaruhi peringkat sukuk. Penelitian ini diambil dari perusahaan-perusahaan nonkeuangan dan non-perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang menerbitkan sukuk. Jumlah sampel sukuk dari tahun 2011-2015 terdapat 30 sukuk dari 12 emiten. Teknik dari pengambilan sampel adalah dengan *purposive sampling*, dimana analisis data dalam penelitian ini menggunakan uji Regresi Logistik Ordinal. Faktor keuangan dari penelitian ini antara lain profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan bagi hasil. Sedangkan faktor nonkeuangan adalah *maturity* (umur sukuk) dan *secure* (jaminan). Hasil dari analisis ini menunjukkan bahwa dari variabel likuiditas, profitabilitas, bagi hasil, *maturity* dan *secure* tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Sedangkan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk.

Kata Kunci : Peringkat Sukuk, Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Bagi Hasil, *Maturity*, *Secure*, Regresi Logistik Ordinal

ABSTRACT

This study aimed to analyze the financial and non-financial factors that affect the rating sukuk. This study was taken in the sukuk rating to non financial and non banking sukuk companies listed in Indonesia Stock Exchange and is registered in the ratings of sukuk issued by PT.PEFINDO. The number of samples sukuk from the years 2011-2015 there were 30 securities of 12 issuers. The sampling technique is determined using targeted sampling (purposive sampling), whereas the method of analysis used Ordinal Logistic Regression. The financial factors in this study are profitability, likuidity, leverage and profit sharing. Meanwhile, the non-financial factors are maturity and secure. The results of this analysis showed that the variables of liquidity, profitability, profit sharing, maturity and secure not significant effecting on the rating sukuk. Meanwhile, leverage significant effecting on the rating of sukuk.

Keywords: *Rating Sukuk, Liquidity, Profitability, Leverage, Profit Sharing, Maturity, Secure, Ordinal Logistic Regression*

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR

Nomor : B-1853.1/Un.02/DEB/PP.05.3/12/2016

Skripsi dengan judul :

**Analisis Faktor Keuangan dan Nonkeuangan yang Mempengaruhi
Peringkat Sukuk pada Perusahaan Nonkeuangan yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia**

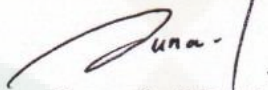
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Ayu Rustiyanti
NIM : 12390062
Telah dimunaqasyahkan pada : 20 Desember 2016
Nilai Munaqasyah : A-

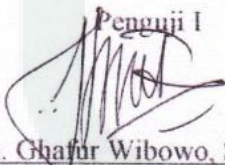
Dan dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam
Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM MUNAQASYAH :

Ketua Sidang

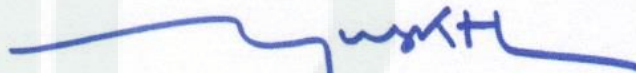
Sunarsih, S.E., M. Si.

NIP. 19740911 199903 2 001

Muh. Ghafur Wibowo, S.E., M.Sc.

NIP. 19800314 200312 1 003

Penguji II

Drs. A. Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si.

NIP. 19661119 199203 1 002

Yogyakarta, 30 Desember 2016

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan,


D. H. Syafiq M. Hanafi, M.Ag.

NIP. 19670518 199703 1 0003

SURAT PENYATAAN BERJILBAB

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ayu Rustiyanti
Tempat/ Tanggal Lahir : Kulon Progo, 3 Februari 1994
NIM : 12390062
Jurusan/ Prorgam Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Alamat : Pendem, Sidomulyo, Pengasih, Kulon Progo,
D.I.Y.

Dengan ini menyatakan bahwa pas photo yang disertakan pada ijazah saya memakai **Kerudung/Jilbab** adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/risiko yang dapat timbul di kemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu persyaratan dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 20 November 2016

Yang Menyatakan,



(Ayu Rustiyanti)

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai *civitas* akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ayu Rustiyanti
NIM : 12390062
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**Analisis Faktor Keuangan dan Nonkeuangan yang Mempengaruhi Peringkat
Sukuk pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 20 November 2016

Yang menyatakan



Ayu Rustiyanti
NIM. 12390062

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Žāl	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zāi	z	zet
س	Sīn	s	es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Ain	‘	koma terbalik di atas
غ	Gain	g	ge
ف	Fā'	f	ef
ق	Qāf	q	qi
ك	Kāf	k	ka
ل	Lām	l	el
م	Mīm	m	em
ن	Nūn	n	en
و	Wāwu	w	w
هـ	Hā'	h	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘addidah
عدة	Ditulis	‘iddah

C. Tā' marbūṭah

Semua *tā' marbūṭah* ditulis dengan *h*, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti *shalat*, *zakat*, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	ditulis	<i>‘illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-aulyā’</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	ditulis	A
-----ِ-----	Kasrah	ditulis	i
-----ُ-----	Ḍammah	ditulis	u

فَعَلَ	Fathah	ditulis	<i>fa‘ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. fathah + yā’ mati	ditulis	<i>ā</i>
تَنَسَّى	ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā’ mati	ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati بينكم	ditulis	<i>Ai</i>
	ditulis	<i>bainakum</i>
2. fatḥah + wāwu mati قول	ditulis	<i>au</i>
	ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أُذِّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
الْقِيَاس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوض	ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

MOTTO

Bersemangatlah atas apa yang bermanfaat bagimu, meminta tolonglah pada Allah, janganlah engkau lemah. (H.R. Muslim)

*Jika lelah, aku masih bisa istirahat
Jika terluka, aku masih bisa menangis.
Tapi jika aku menyerah. Selesailah sudah.*

-mommy_elzar-

MANJADDA WA JADA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini saya persembahkan untuk :

*Orang tua saya bapak Jainudin dan ibu Sartinem,
serta adikku tersayang Sri Wulandari.*

*Sahabat dan teman-teman yang terus mendukung dan
mendo'akan*

serta

Almamater Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah *azza wa jalla*, penyusun panjatkan kehadiran-Nya yang telah memberikan rahmat, taufiq, dan hidayah-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan salah satu syarat memperoleh gelar sarjana dalam ilmu Ekonomi Islam, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Shalawat serta salam semoga senantiasa terlimpahkan kepada junjungan kita Baginda Rasulullah SAW, pembawa kebenaran dan petunjuk, berkat beliau kita dapat menikmati kehidupan yang penuh cahaya keselamatan. Semoga kita termasuk orang-orang yang mendapatkan syafa'at-Nya kelak, amin.

Atas izin Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Untuk itu dalam kesempatan ini penyusun mengucapkan rasa terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. KH. Yudian Wahyudi, M.A., ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. H. Syafiq M. Hanafi, M. Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Sunarsih, S.E, M.Si selaku pembimbing, yang penuh kesabaran memberikan arahan, nasehat, masukan, motivasi dan bimbingan sehingga terselesaikannya skripsi ini.

5. Segenap dosen Keuangan Syariah beserta staff yang telah mendidik, mengajari dan membantu selama menjadi mahasiswi.
6. Orang tuaku tercinta Jainudin dan Sartinem yang terus mendo'akan, mendukung baik moril maupun materiil, memberi semangat dan mengajari untuk menjadi manusia yang bermanfaat bagi sesama. Terimakasih yang tidak terkira kepada bapak dan ibu.
7. Adikku tersayang Sri Wulandari terimakasih atas dukungan, do'a dan "omelan"-nya.
8. Keluarga keduaku, terimakasih telah menjadi doa dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kita terus bersahabat sampai Jannah. Aamiin.
9. Teman-teman di Sigma, ISC, Native Smart, Genius Yatim Mandiri cab. Yogyakarta, dan Mahasiswa Inspiratif di Dompot Dhuafa Jogja, terimakasih atas doa dan dukungannya.
10. Adik-adikku di SMK 1 Pengasih dan SMA 2 Wates, terimakasih atas doanya selama proses skripsi ini.
11. Adik-adikku di Sanggar Genius SDN Kaliagung, terimakasih atas doa-doanya selama ini.
12. Sahabat-sahabatku: Nur Azizah Khumairoh, Aldila Najihatul Imtihanah, Afifah Nurlaila, Eka Apriyanti, Sugiarti, Rinjani Eka Syahputri, dan semuanya yang selalu setia mendukung dan berjuang bersama-sama.
13. Seluruh masyarakat dusun Losari, Sukoharjo, Ngaglik, Sleman serta teman seperjuangan KKN 224: Pipit, Roro, Kikip, Bu Nyai, Anwar, Ily, Ian dan

(alm.) Muzhoffar. Terimakasih untuk kebersamannya semoga tali silaturahmi kita selalu terjalin.

14. Teman-teman KS (Keuangan Syariah) angkatan 2012, yang telah banyak memberikan dukungan dan masukan kepada penyusun, dan semua pihak yang membantu dan berpartisipasi dalam pelaksanaan skripsi hingga selesai.
15. Serta seluruh pihak yang telah berjasa baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendo'akan semoga Allah memberikan balasan yang terbaik. Penulisan skripsi ini tentunya masih jauh dari sempurna, namun penulis berharap karya ini dapat bermanfaat bagi kemajuan ilmu pengetahuan khususnya bagi perkembangan Ekonomi Islam.

Yogyakarta, 20 November 2016

Ayu Rustiyanti

12390062

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK	ii
<i>ABSTRACT</i>	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN.....	v
SURAT PERNYATAAN MEMAKAI JILBAB	vi
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	vii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
HALAMAN MOTTO	xii
HALAMAN PERSEMBAHAN	xiii
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
D. Sistematika Pembahasan	9

BAB II LANDASAN TEORI

A. Kerangka Teori	
1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	10

2. Sukuk	
a. Pengertian Sukuk.....	11
b. Karakteristik Sukuk.....	11
c. Mekanisme Sukuk	12
d. Jenis dan Model Skema Sukuk.....	13
e. Penerbitan Sukuk.....	23
f. Menilai Tingkat Resiko Sukuk.....	25
g. Sukuk dalam Pandangan Islam.....	28
h. Perbedaan Obligasi dan Sukuk.....	31
i. Peringkat Sukuk.....	31
j. Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk.....	36
k. Manfaat peringkat Sukuk	37
l. PT PEFINDO (PT Pemeringkat Efek Indonesia).....	38
m. Faktor Keuangan	41
n. Faktor Nonkeuangan	43
B. Telaah Pustaka	44
C. Hipotesis.....	48
D. Model Penelitian	51

BAB III METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel	53
B. Jenis dan Sumber Data	53
C. Definisi Operasional Variabel	
1. Variabel Dependen.....	54
2. Variabel Independen	55
D. Teknik Analisis Data	
1. Analisis Deskriptif	57
2. Regresi Logistik	58
3. Regresi Logistik Ordinal.....	58
4. Analisis Koefisien Regresi (Uji Hipotesis).....	61

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian	63
1. Perusahaan Sampel Penerbit Sukuk.....	63
2. Faktor Keuangan dan Nonkeuangan Perusahaan Sampel.....	64
B. Uji Instrumen Penelitian	72
1. Statistik Deskriptif	72
2. Uji Regresi Logistik Ordinal.....	74
C. Estimasi Parameter (Uji Hipotesis).....	79
D. Hasil Pembahasan Penelitian terhadap Peringkat Sukuk.....	82

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan	89
B. Saran.....	90

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1: Model Skema Sukuk Murabahah	14
Gambar 2.2: Model Skema Sukuk Mudharabah	16
Gambar 2.3 Model Skema Sukuk Musyarakah.....	17
Gambar 2.4: Model Skema Sukuk Salam	19
Gambar 2.5: Model Skema Sukuk Istishna.....	20
Gambar 2.6: Model Skema Sukuk Ijarah <i>Milkiyah al-A'yan al-Mu'jarah</i>	22
Gambar 2.7 Skema Penerbitan Sukuk di Bursa Efek.....	24
Gambar 2.8: Kerangka Penelitian	51
Gambar 4.1: Jumlah Sukuk yang Terbit tahun 2011-2015	65
Gambar 4.2: Grafik Hasil Perhitungan Likuiditas	66
Gambar 4.3: Grafik Hasil Perhitungan Profitabilitas	67
Gambar 4.4: Grafik Hasil Perhitungan <i>Leverage</i>	68
Gambar 4.5: Grafik Hasil Perhitungan Bagi Hasil.....	69
Gambar 4.6: Grafik Hasil Perhitungan <i>Maturity</i> (Jatuh Tempo)	70
Gambar 4.7: Grafik Hasil Perhitungan <i>Secure</i> (Jaminan).....	71

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	: Perbedaan Obligasi dan Sukuk	31
Tabel 2.2	: Peringkat Sukuk	33
Tabel 3.1	: Pembobotan Peringkat Sukuk	45
Tabel 4.1	: Perusahaan Sampel Penerbit Sukuk	64
Tabel 4.2	: Statistik Deskriptif Sampel Sukuk	72
Tabel 4.3	: Hasil Uji <i>Model Fitting Information</i>	75
Tabel 4.4	: Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	76
Tabel 4.5	: Hasil Uji <i>Pseudo R-Square</i>	77
Tabel 4.6	: Hasil Uji <i>Test of Parallel Lines</i>	77
Tabel 4.7	: Hasil Uji <i>Parameter Estimates</i>	79

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Terjemahan Ayat Al-Qur'an
- Lampiran 2 : Data Faktor Keuangan dan Nonkeuangan
- Lampiran 3 : Data Peringkat Sukuk yang Terbit th.2011-2015 dan Konversinya
- Lampiran 4 : Hasil Pengujian Statistik Regresi Logistik Ordinal
- Lampiran 5 : *Curriculum Vitae*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Faeber dalam Ikhsan menyatakan bahwa investor lebih memilih berinvestasi pada obligasi dibanding saham karena 2 alasan, yaitu : 1) Volatilitas saham lebih tinggi dibanding obligasi, sehingga mengurangi daya tarik investasi saham, dan 2) obligasi menawarkan tingkat pengembalian yang positif dengan pendapatan tetap (*fixed income*), sehingga obligasi lebih memberikan jaminan dibanding saham (Hartutik, 2014: 1).

Obligasi merupakan suatu jenis hutang atau surat kesanggupan bayar jangka panjang yang dikeluarkan oleh peminjam yang berjanji untuk membayar ke pemegangnya dengan jumlah bunga tetap setiap tahun (Keown, 2008: 232). Dengan demikian, emiten penerbit obligasi memiliki kewajiban membayarkan bunga kepada investor pada tiap periode yang ditentukan dan melunasi obligasi jika telah sampai jatuh tempo (Nisa', 2015: 1).

Selain obligasi konvensional, investor mulai memilih obligasi syariah atau sukuk. Dari berbagai jenis sekuritas yang ada, beberapa di antaranya telah memperoleh pengakuan dari Dewan Syariah Nasional (DSN) atas kesyariahannya, salah satunya adalah instrumen obligasi syariah atau sukuk.

Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) mendefinisikan obligasi syariah (sukuk) sebagai suatu surat berharga jangka panjang yang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang obligasi syariah yang

mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa hasil/ *margin fee*, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo (Nadjib dkk, 2008: 342).

Sukuk sudah ada di pasar modal Indonesia sejak tahun 2002. *Pioner*-nya adalah PT Indosat yang telah mengeluarkan Obligasi Mudharabah. Selanjutnya banyak perusahaan yang berlomba-lomba menerbitkan sukuk seperti Matahari Putra Prima, Sona Topas Tourism Industry dan lain-lain. Pada tahu berikutnya, jumlah emisi sukuk meningkat pesat. Namun demikian, pada tahun-tahun berikutnya hingga pada Agustus 2012 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2007 penerbitan sukuk mulai meningkat, bahkan pada tahun 2008 peningkatan sukuk mengalami perkembangan yang cukup drastis dibandingkan tahun-tahun sebelumnya dengan nilai emisi tertinggi yaitu Rp 2,3 triliun.

Adityas (2016) menyebutkan pertumbuhan sukuk juga naik secara signifikan. Total Penerbitan Sukuk (Surat Berharga Syariah Negara) per tanggal 13 Januari 2016 sebesar Rp 390,82 triliun, dengan total *outstanding* sebesar Rp 297,49 triliun, selain Indonesia, Malaysia, Bahrain, Saudi Arabia, UAE, Qatar, Turki, telah menerbitkan sukuk secara regular, baik domestik maupun internasional. Sementara Negara-negara non muslim yang telah menerbitkan sukuk adalah Jerman, USA, Jepang, China, United Kingdom, Canada, Russia, Singapura, Hongkong dan Gambia. Hingga 13 Januari 2016, total penerbitan International Sovereign Sukuk mencapai 37.31 miliar dolar AS. Indonesia menjadi negara dengan *outstanding International Sovereign*

Sukuk (denominasi USD) terbesar kedua di dunia, dengan kontribusi sebesar 20.50 persen (7,65 miliar dolar AS).

Investor obligasi konvensional maupun sukuk pasti memerlukan informasi untuk mempertimbangkan keputusan investasinya. Informasi peringkat sukuk bertujuan untuk menilai kualitas kredit dan kinerja dari perusahaan yang menerbitkan sukuk tersebut. Peringkat inilah menjadi alasan penting para investor karena dapat dimanfaatkan untuk memutuskan apakah layak dijadikan investasi atau tidak.

Fenomena peringkat obligasi maupun sukuk dapat dilihat pada kasus salah satu emiten yaitu PT Trikomsel Oke Tbk (TRIO). Perusahaan yang bergerak di bidang penyedia produk dan layanan telekomunikasi seluler di Indonesia kembali gagal membayar bunga surat utang senilai US\$ 3,9 juta. Sedangkan sebelumnya perseroan telah gagal membayar bunga senior fixed notes mencapai US\$ 3 juta. Perseroan memiliki senior fixed rate notes senilai US\$ 100 juta dengan tingkat bunga 7,875% dan jatuh tempo Desember 2017. Sedangkan utang obligasi lainnya jatuh tempo November 2016 senilai US\$ 115 juta dengan kupon 5,25%.

Sebelumnya, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menurunkan peringkat Trikomsel dari id CCC menjadi id SD alias *selective default*. Peringkat ini menandakan penerbit obligasi (obligor) gagal membayar satu atau lebih kewajiban finansialnya yang jatuh tempo. Lembaga pemeringkat *global Standard & Poor's* (S&P) sebelumnya juga mengatakan, gagalnya pelunasan utang Trikomsel akan mengguncang Bursa Singapura. S&P

mengumumkan, sebagian besar obligasi perseroan tercatat di Bursa Singapura sebesar SGD 225 juta, atau setara Rp 2,19 triliun.

Fenomena di atas menunjukkan bahwa peringkat merupakan indikator penting ketika akan membeli obligasi maupun sukuk, karena peringkat menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam membayar kewajiban-kewajibannya.

Peringkat obligasi penting karena memberikan pernyataan yang informatif dan memberikan sinyal tentang probabilitas *default* hutang perusahaan. Peringkat hutang juga berfungsi membantu kebijakan publik untuk membatasi investasi spekulatif para investor institusional seperti bank, perusahaan asuransi dan dana pensiun. Kualitas obligasi dapat dimonitor dari informasi peringkatnya (Magreta dkk, 2009: 144).

Lembaga pemeringkat sukuk yang ada di Indonesia antara lain PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dan PT Kasnic Kredit Rating Indonesia. PT Pemeringkat Efek Indonesia atau yang lebih dikenal dengan PEFINDO merupakan *rating agency* tertua di Indonesia. Hingga saat ini PEFINDO telah memberi peringkat kepada lebih dari 500 perusahaan dan pemerintah daerah. Selain itu, instrumen pasar modal seperti obligasi, sukuk, *medium-term notes* telah diperingkat oleh PEFINDO. PEFINDO juga merupakan *market leader rating agency* di Indonesia. Dengan menggunakan peringkat yang diberikan oleh PEFINDO diharapkan penelitian ini dapat mencakup sebagian besar sukuk yang telah diterbitkan di Indonesia. Karena kebanyakan sukuk diperingkat oleh PEFINDO (Melis, 2014: 2).

Ada beberapa faktor yang menjadi bahan pertimbangan dalam proses pemeringkatan obligasi maupun sukuk. Seperti PT Pefindo menggunakan metode pemeringkatan yang meliputi risiko industri, risiko bisnis, dan risiko finansial. Beberapa penelitian ditemukan telah menguji tentang faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi dan peringkat sukuk seperti penelitian yang dilakukan Sudaryanti (2011), Purwaningsih (2013), Nurakhroh (2014), Hartutik (2014), Nisa' (2015), dan Arisanti dkk (2013).

Dari pemaparan di atas, peneliti bermaksud untuk meneliti kembali variabel-variabel yang mempengaruhi peringkat sukuk. Faktor keuangan (likuiditas, proditabilitas, *leverage* dan bagi hasil), sedangkan faktor nonkeuangan (*maturity* dan *secure*). Oleh karena itu, peneliti mengambil judul tentang **“Analisis Faktor Keuangan dan Nonkeuangan yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Latar belakang masalah di atas, menimbulkan pertanyaan-pertanyaan yang akan menjadi pokok masalah yang dibahas pada penelitian ini. Pertanyaan-pertanyaan tersebut dapat dirumuskan dalam pertanyaan-pertanyaan berikut:

- a. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?
- c. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?
- d. Apakah bagi hasil berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?
- e. Apakah *maturity* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?
- f. Apakah *secure* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan ?

C. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Tujuan Penelitian

- a. Menjelaskan dan menguji apakah likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.
- b. Menjelaskan dan menguji apakah profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.

- c. Menjelaskan dan menguji apakah *leverage* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.
- d. Menjelaskan dan menguji apakah *bagi hasil* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.
- e. Menjelaskan dan menguji apakah *maturity* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.
- f. Menjelaskan dan menguji apakah *secure* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.

Manfaat Penelitian

- a. Secara Ilmiah

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan bagi peneliti dan menjadi tambahan bahan bacaan terhadap kalangan akademisi maupun nonakademisi tentang obligasi terutama sukuk dan perkembangannya serta bisa dijadikan rujukan dan perbandingan bagi penelitian selanjutnya tentang peringkat sukuk.

- b. Secara Praktis

- 1) Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dan pelaku pasar modal lain dalam proses pengambilan keputusan investasi.

2) Bagi Emiten

Bagi perusahaan penerbit sukuk (emiten), penelitian ini sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil suatu kebijakan dalam perusahaan dan sebagai perbaikan maupun peningkatan kinerja perusahaan dalam menerbitkan sukuk.

3) Bagi Penelitian Selanjutnya

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan terdiri atas lima bab yang bertujuan untuk memberikan gambaran peneliti yang lebih jelas dan sistematis. Sistematika pembahasan penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I

Pendahuluan. Bab I ini berisi tentang latar belakang masalah dan hal yang mendasari penelitian, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian bagi dan sistematika pembahasan.

BAB II

Landasan teori. Bab ini akan membahas tentang pengertian dari setiap variabel yang diteliti, tinjauan pustaka, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III

Metode penelitian. Bab ini akan membahas mengenai jenis penelitian yang dilakukan beserta sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, variabel penelitian dan teknik analisis data.

BAB IV

Hasil penelitian dan pembahasan. Bab ini akan membahas gambaran umum dari objek penelitian, berbagai uji yang dilakukan dalam penelitian ini, hasil analisis data berdasarkan pengujian serta pembahasannya.

BAB V

Penutup. Bagian ini terdiri dari kesimpulan beserta saran-saran terhadap penelitian yang selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari pengujian faktor keuangan dan nonkeuangan terhadap peringkat sukuk perusahaan nonkeuangan di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan regresi logistik ordinal, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan,
2. Variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan,
3. Variabel *leverage* berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan,
4. Variabel bagi hasil tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan,
5. Variabel *maturity* tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan,
6. Variabel *secure* tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk pada perusahaan nonkeuangan.

Dari 6 variabel likuiditas, profitabilitas, *leverage*, bagi hasil, *maturity*, dan *secure*, hanya *leverage* yang berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal tersebut kemungkinan dikarenakan ada faktor lain dari pihak perusahaan dan pihak pemeringkat sukuk dari segi risiko industri, risiko bisnis, dan risiko finansial lainnya.

B. Saran

Saran yang dapat digunakan bagi pihak yang ingin melanjutkan penelitian ini adalah:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah faktor keuangan dan nonkeuangan lainnya seperti ukuran perusahaan, reputasi auditor dan lain sebagainya.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan dari segi faktor risiko industri, risiko bisnis maupun risiko finansial yang lain.
3. Untuk perusahaan nonkeuangan jumlah sampel dapat diambil dari periode pengamatan yang lebih panjang karena perusahaan nonkeuangan yang menerbitkan sukuk sedikit dan tidak setiap tahun menerbitkannya.
4. Penelitian selanjutnya bisa menggunakan agen pemeringkat selain Pefindo sehingga akan lebih bervariasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adityas, Halmahera. 2016.
<http://www.rmol.co/read/2016/01/24/233182/Sukuk-Dan-Pertumbuhan-Ekonomi->. Diakses pada Rabu, 03 Februari 2016
- Aeman, Umu. 2011. *Tingkat Pemahaman Anggota Majelis Taklim Masjid Raya Pondok Indah Jakarta Terhadap Sukuk di Indonesia*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta
- Amalia, Ninik. 2013. *Pemeringkatan Obligasi PT Pefindo : Berdasarkan Informasi Keuangan*. Accounting Analysis Journal. Universitas Negeri Semarang
- Arisanti, Ike., Isti Fadah, dan Novi Puspitasari. 2013. *Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)*. Jurnal Akuntansi. Universitas Jember
- Bringham dan Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essentials of Financial Management*. Jakarta : Salemba Empat
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 32/ DSN-MUI/IX/2002. *Jenis Definisi Obligasi Syariah*.
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19 (edisi kelima)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Harsono, Alvin Setyo. 2010. *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity ratio, Return On Assets, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi*. Tesis, Universitas Indonesia, Jakarta.

Hartutik, Tri. 2014. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Non Keuangan*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

Magreta dan Poppy Nurmayanti. 2009. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 11, No. 3. Universitas Riau

Maharti, Enny Dwi. 2011. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi*. Skripsi. Universitas Diponegoro

Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Nisa', Rizqi Khairin. 2015. *Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi dan Sukuk (Analisis Komparatif pada Peringkat Obligasi dan Sukuk yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang

Nurakhirah, Tsalatsah., Fachrurrozie, dan Prabowo Yudo Jayanto. 2014. *Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Rating Sukuk dengan Manajemen Laba sebagai Intervening*. *Accounting Analysis Journal*. Universitas Negeri Semarang

Pandutama, Arvian. 2012. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Vol.1 No.4 Unika Widya Mandala

Pertiwi, Ayyu. 2013. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah

Purwaningsih, Septi. 2013. *Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk yang Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi*. Accounting Analysis Journal. Universitas Negeri Semarang.

Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Sejati, Grace Putri. 2010. *Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur*. Bisnis & Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi

Sihombing, Hengki Junius dan Eka Nuraini Rachmawati. 2015. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akutansi I Vol. 24 No. 1

Sutedi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

Syamsuddin, Lukman. 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Sofyan, Muhammad Edy. 2016. <http://www.beritasatu.com/pasar-modal/328141-trikomsel-gagal-kembali-bayar-bunga-obligasi.html>. Diakses pada Rabu, 03 Februari 2016

Tandelilin, Eduardus. *Portofolio Investasi dan Investasi, Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Kanisius, Jakarta, 2010.

Tim Kajian Simplifikasi Penerbitan Efek Syariah (Sukuk). 2012. *Kajian Simplifikasi Penerbitan Efek Syariah (Sukuk)*. Jakarta: Bapepam

Thamida, Nelly dan Hendro Lukman. 2013. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Industri Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012*. Jurnal Akuntansi/Volume XVII, No. 02. Universitas Tarumanagara Jakarta

Trisilo, Rudi Bambang. 2014. *Penerapan Akad pada Obligasi Syariah dan Sukuk Negara (Surat Berharga Syariah Negara/ SBSN)*. Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam, Vol 4, No.1. Sekolah Tinggi Agama Islam Darul Ulum Banyuwangi

Widowati, Dewi., Yeterina Nugrahanti dan Ari Budi Kristanto. 2013. *Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI dan di Daftar Peringkat PT Pefindo 2009-2011)*. Jurnal Manajemen Vol. 13, No. 1

Zubair, Muhammad Kamal. 2012. *Obligasi dan Sukuk dalam Perspektif Keuangan Islam (Suatu Kajian Perbandingan)*. Asy Syir'ah Jurnal Ilmu Syari'ah dan Hukum Vol.46 No.41. STAIN Parepare

<http://nasional.kontan.co.id/news/obligasi-gagal-bayar-trikonsel-ditolak-masuk-pkpu> . Diakses pada Rabu, 03 Februari 2016

<http://www.adhi.co.id/investor-relations/bond-highlights>

<http://www.kemenkeu.go.id/Berita/adb-2013-pasar-obligasi-ri-tumbuh-tercepat-di-asia>

www.ibpa.co.id

www.idx.co.id

www.pefindo.com

www.sahamok.com

LAMPIRAN 1

Terjemahan Ayat Al Qur'an

No.	Hal	Terjemahan
1.	20	Wahai orang-orang yang beriman! Penuhilah janji-janji. (QS Al Ma'idah : 1)
2.	20	... ,dan penuhilah janji, karena janji itu pasti akan dimintai pertanggungjawabannya. (QS Al Isra' : 34)
3.	21	Orang-orang yang memakan riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan karena gila. Yang demikian itu karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Barangsiapa yang mendapat peringatan dari Tuhannya, lalu dia berhenti, maka apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Barangsiapa mengulangi maka mereka itu penghuni neraka, mereka kekal di dalamnya. (QS Al Baqarah : 275)

Lampiran 2

Data Faktor Keuangan dan Nonkeuangan

Sampel Penelitian Perusahaan Penerbit Sukuk Tahun 2011-2015

Nama Perusahaan	Tahun	CR	ROA	DER	Basil	Maturity (Thn)	Secure
Mayora	2011	2,219	0,073	1,722	13,75	5	ada
Salim Ivomas Pratama	2011	1,693	0,088	0,682	11,96	5	tidak
Matahari Putra Prima	2011	1,222	0,012	2,270	16,00	3	tidak
Mitra Adi Perkasa	2011	1,040	0,082	1,461	12,25	3	tidak
Adhi Karya	2012	1,244	0,027	5,666	9,35	5	ada
Aneka Gas Industri	2012	1,144	0,038	2,077	9,90	5	tidak
Indosat	2012	0,754	0,058	1,847	8,63	5	tidak
Sumberdaya Sewatama	2012	1,220	0,471	2,560	9,60	5	tidak
Mayora	2012	2,761	0,090	1,706	8,25	5	ada
Salim Ivomas Pratama	2012	1,483	0,057	0,651	11,96	5	tidak
Matahari Putra Prima	2012	1,872	1,321	1,139	17,00	5	tidak
Mitra Adi Perkasa	2012	1,216	0,072	1,757	13,00	5	tidak
Adhi Karya	2013	0,139	0,042	5,278	8,10	5	ada
Tiga Pilar Sejahtera	2013	1,750	0,069	1,130	10,25	5	ada
Perusahaan Listrik Negara	2013	0,183	-1,600	3,472	9,00	5	ada
	2013	0,183	-0,600	3,472	9,60	10	ada
	2013	0,183	0,400	3,472	8,00	7	ada
Summarecon	2013	1,460	0,080	0,659	10,85	5	ada
Indosat	2014	0,406	0,012	1,910	10,30	5	tidak
	2014	0,406	0,012	1,910	10,00	3	tidak
	2014	0,406	0,012	1,910	10,50	7	tidak
Summarecon	2014	1,369	0,090	0,610	11,50	5	ada
XL Axiata	2015	0,645	0,000	3,176	8,75	1	tidak
Indosat	2015	0,495	0,043	2,090	10,60	7	tidak
	2015	0,495	0,043	2,090	9,25	3	tidak
	2015	0,495	0,043	2,090	11,20	10	tidak
	2015	0,495	0,043	2,090	10,00	5	tidak
	2015	0,495	0,043	2,090	10,25	7	tidak
	2015	0,495	0,043	2,090	10,40	10	tidak
Summarecon	2015	1,653	0,057	1,491	10,50	3	ada

Lampiran 3

Data Peringkat Sampel Sukuk yang Terbit Tahun 2011-2015

Nama Perusahaan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Adhi Karya		A-	A-		
Aneka Gas Industri		A-			
Tiga Pilar Sejahtera			A		
XL Axiata					AAA
Indosat		AAA		AAA	AAA
				AAA	
				AAA	
					AAA
					AAA
					AAA
					AAA
Perusahaan Listrik Negara			AAA		
			AAA		
			AAA		
Summarecon Agung			A+	A+	A+
Sumberdaya Sewatama		A			
Mayora Indah	AA-	AAA			
Salim Ivomas Pratama	AA	AA			
Matahari Putra Prima	AA	AA			
Mitra Adi Perkasa	AA-	AA-			
TOTAL	4	8	6	4	8

Konversi Peringkat Sukuk

Nama Perusahaan	Tahun				
	2011	2012	2013	2014	2015
Adhi Karya		13	13		
Aneka Gas Industri		13			
Tiga Pilar Sejahtera			14		
XL Axiata					19
Indosat		19		19	19
				19	
				19	
					19
					19
					19
					19
Perusahaan Listrik Negara			19		
			19		
			19		
Summarecon Agung			15	15	15
Sumberdaya Sewatama		14			
Mayora Indah	16	19			
Salim Ivomas Pratama	17	17			
Matahari Putra Prima	17	17			
Mitra Adi Perkasa	16	16			
TOTAL	4	8	6	4	8

Lampiran 4

Hasil Pengujian Statistik Regresi Logistik Ordinal

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	30	,14	2,76	,9874	,67308
ROA	30	-5,00	9,00	3,7959	3,91247
DER	30	,61	5,67	2,1523	1,19509
BASIL	30	8,00	17,00	10,7067	2,10597
MATURITY	30	,00	1,00	,7667	,43018
SECURE	30	,00	1,00	,3667	,49013
Valid N (listwise)	30				

Model Fitting Information

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Intercept Only	89,192			
Final	62,348	26,844	6	,000

Link function: Logit.

Goodness-of-Fit

	Chi-Square	df	Sig.
Pearson	163,600	139	,076
Deviance	62,348	139	1,000

Link function: Logit.

Pseudo R-Square

Cox and Snell	,591
Nagelkerke	,623
McFadden	,301

Link function: Logit.

Test of Parallel Lines^c

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Null Hypothesis	62,348			
General	28,800 ^a	33,548 ^b	24	,093

The null hypothesis states that the location parameters (slope coefficients) are the same across response categories.

- The log-likelihood value cannot be further increased after maximum number of step-halving.
- The Chi-Square statistic is computed based on the log-likelihood value of the last iteration of the general model. Validity of the test is uncertain.
- Link function: Logit.

Case Processing Summary

		N	Marginal Percentage
PS	A-	3	10,0%
	A	2	6,7%
	A+	3	10,0%
	AA-	3	10,0%
	AA	4	13,3%
	AAA	15	50,0%
MATURITY	>5	7	23,3%
	<5	23	76,7%
SECURE	TIDAK	19	63,3%
	ADA	11	36,7%
Valid		30	100,0%
Missing		0	
Total		30	

Parameter Estimates

	Estimate	Std. Error	Wald	Df	Sig.	95% Confidence Interval	
						Lower Bound	Upper Bound
Threshold							
[PS = 13]	-10,834	3,755	8,324	1	,004	-18,194	-3,474
[PS = 14]	-9,915	3,617	7,512	1	,006	-17,005	-2,825
[PS = 15]	-9,061	3,523	6,617	1	,010	-15,965	-2,157
[PS = 16]	-8,166	3,444	5,623	1	,018	-14,915	-1,417
[PS = 17]	-6,886	3,336	4,260	1	,039	-13,426	-,347
Location							
CR	,264	,951	,077	1	,781	-1,600	2,129
ROA	-,464	,192	5,842	1	,016	-,839	-,088
DER	-1,264	,527	5,756	1	,016	-2,296	-,231
BASIL	-,424	,231	3,368	1	,066	-,876	,029
[MATURITY=,00]	20,770	,000		1		20,770	20,770
[MATURITY=1,00]	0 ^a			0			
[SECURE=,00]	1,792	1,067	2,821	1	,093	-,299	3,882
[SECURE=1,00]	0 ^a			0			

Lampiran 5

CURRICULUM VITAE

Nama : Ayu Rustiyanti

Tempat Tanggal Lahir : Kulon Progo, 3 Februari 1994

Jenia Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Status Pernikahan : Belum Kawin

Pekerjaan : Mahasiswa

Golongan Darah : O

Alamat Asal : Pendem, Sidomulyo, Pengasih, Kulon Progo, DIY

E –mail : ayurustiyanti@gmail.com

Telp/CP : 085743635327

Nama Ayah : Jainudin

Pekerjaan : Petani

Nama Ibu : Sartinem

Pekerjaan : Petani

Riwayat Pendidikan :

- TK ABA Sidomulyo (2000-2001)
- SDN Pendem (2001-2006)
- SMPN 3 Pengasih (2006-2009)
- SMKN 1 Pengasih (2009-2012)
- UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Riwayat Organisasi :

- Prisma (Persatuan Remaja Islam Masjid Al Khasanah)
- OSIS (Organisasi Siswa Intra Sekolah) SMPN 3 Pengasih (2007-2008)
- ROHIS (Kerohanian Islam) SMKN 1 Pengasih (2009-2011)
- ISC (Islamic Students Community) Kulon Progo (2011-2016)
- Sigma (Studi Intensif Generasi Muda Skansa) (2012-sekarang)
- ForSEI (Forum Studi Ekonomi Islam) UIN Suka (2012)
- Native Smart Kulon Progo (2016-sekarang)
- Genius Yatim Mandiri Yogyakarta (2014-sekarang)

