

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN UKURAN (*SIZE*)
PERUSAHAAN TERHADAP RATING OBLIGASI SYARIAH YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2016**



SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Strata Satu
dalam Ilmu Ekonomi Islam**

Oleh:

RINA SHOLIHAH
NIM. 13820074

Dosen Pembimbing:
Dr. IBNU QIZAM, S.E. Akt. M.Si
NIP. 19680102 199403 1 002

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

2017

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan dan ukuran perusahaan (*size*) terhadap peringkat obligasi syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, dan ukuran perusahaan. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah peringkat obligasi.

Sifat penelitian ini adalah penelitian eksplanatif. Populasi penelitian ini adalah semua jenis perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 18 perusahaan dengan jumlah 53 efek. Dengan menggunakan *Purposive Sampling* terdapat sebanyak 6 perusahaan dan 30 data yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. Data ini berupa laporan keuangan tahun 2012-2016 yang telah diaudit dan dipublikasikan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dengan bantuan program Eviews.

Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa: rasio likuiditas, rasio aktivitas, ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* obligasi syariah. Adapun rasio profitabilitas dan solvabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap *rating* obligasi syariah.

Kata Kunci: rasio keuangan, likuiditas, aktivitas, profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan peringkat obligasi syariah.

ABSTRACT

This study aimed to find out the effects of financial ratios and firm size on the bond ratings of companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2016. The dependent variable in this study was bond rating. The independent variables in this study were liquidity, rentability, solvability and firm size.

This was an explanative study. The research population comprised 18 companies with the 53 effect listed in Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in the study was the purposive sampling technique and was found 6 companies. data from financial financial report in 2012-2016 which have been audited and published. he analysis technique in the study was panel data regression using the Eviews program.

The results of the study showed that: liquidity ratio, activity ratio, firm size has positively influenced and significant to islamic bond rating. But the ofitability ratio negative and solvability ratio have no influence significantly to islamic bond rating.

Keyword: *financial ratios, liquidity, activity, profitability, solvability, firm size and islamic bond rating.*

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Sdri.Rina Sholihah

Kepada
Yth Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

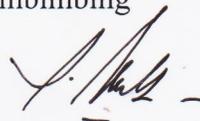
Nama : Rina Sholihah
NIM : 13820074
Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran (Size) Perusahaan Terhadap Rating Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016”**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Ekonomi Syari'ah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 14 September 2017
Pembimbing



Dr. Ibnu Qizam, S.E. Akt. M.Si
NIP. 19680102 199403 1 002



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto, Telp. (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor : B-3580/Un.02/DEB/PP.05.3/10/2017

Skripsi/Tugas Akhir dengan judul :

“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran (*Size*) Perusahaan Terhadap *Rating* Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Rina Sholihah
NIM : 13820074
Telah dimunaqasyahkan pada : 27 September 2017
Nilai Munaqasyah : A/B

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

TIM MUNAQASYAH
Ketua Sidang

Dr. Ibnu Qizam, S.E. Akt. M.Si
NIP. 19680102 199403 1 002

Penguji I

Muhammad Ghafur Wibowo, S.E., M. Sc.
NIP. 1980314 200312 1 003

Penguji II

Joko Setyono, S.E., M.Si.
NIP. 19730702 200212 1 003

Yogyakarta, 11 Oktober 2017

UIN Sunan Kalijaga

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dekan



Dr. H. Syafiq Muhammad Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rina Sholihah

NIM : 13820074

Prodi : Perbankan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran (Size) Perusahaan Terhadap Rating Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat di maklumi.

Yogyakarta, 14 September 2017



Penyusun


Rina Sholihah
NIM. 13820074

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rina Sholihah
NIM : 13820074
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi Mengembangkan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran (*Size*) Perusahaan
Terhadap *Rating* Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2012-2016”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal: 14 September 2017

Yang menyatakan



(Rina Sholihah)

MOTTO

“aku adalah tuan dari takdirku, aku adalah kapten dari jiwaku”
-William Ernest Henley-

“ d o n ' t j u d g e b o o k b y i t ' s c o v e r ”

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Segala Puji dan Syukur ke hadirat Allah yang telah memberikan rahmat dan kasih sayang yang tiada tara, serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW

Skripsi ini sya persembahkan untuk:

Bapak dan Ibuku Tercinta:

HIRSAN dan MAKNAH

Kakak-kakakku Tercinta:

EKA ERMAYANTI dan EDI GUNAWAN

yang selalu memberikan doa dan dukungan serta kasih sayang, perhatian, dan pengorbanan untuk selalu mendukungku. Semoga Allah selalu menyayangi kalian seperti mereka selalu menyayangiku...

Teman-teman Terdekat dan Terbaikku:

M. Rizaldy Adriananda, Kharinda, Aisa, Laela, Wahyu, Syalfani, Segenap

Keluarga Besar UKM Resimen Mahasiswa Satuan 03

yang telah memberikan dukungan, semangat, rasa percaya diri untuk mencapai apa yang kita impikan

Teman-teman Seperjuangan di PERBANKAN SYARIAH 13'

Almamater tercinta UIN SUNAN KALIJAGA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji kehadiran Allah SWT, atas berkat limpahan rahmat serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga dan sahabat-sahabatnya

Saya menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini telah melibatkan banyak pihak yang turut membantu dalam penyelesaiannya. Skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa petunjuk, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang tersebut di bawah ini:

1. Bapak Prof. Dr. KH Yudiah Wahyudi Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta;
2. Bapak Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta;
3. Bapak Joko Setyono, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta;
4. Bapak Dr. Ibnu Qizam, S.E. Akt. M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu memberi semangat dan bimbingan serta motivasi untuk terus bergerak maju tidak hanya dalam pembuatan skripsi namun untuk menggapai pendidikan yang lebih tinggi dan mencari ilmu sebanyak-banyaknya;

5. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu memberikan solusi dan bimbingan terkait dengan kegiatan perkuliahan;
6. Bapak dan Ibu Dosen Perbankan Syariah yang telah berbagi ilmunya terhadap penulis selama belajar di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta;
7. Segenap karyawan yang telah banyak membantu terhadap kelancaran proses belajar di lingkungan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam;
8. Keluargaku tercinta, orang tuaku Hirsan dan Maknah, serta kedua kakakku Eka Ermayanti dan Edi Gunawan yang selalu memberikan doa yang tidak pernah berhenti, kasih sayang yang melimpah, semangat, motivasi untuk terus menggapai cita-cita serta dukungan yang luar biasa kepada penulis sampai tiada akhir serta dukungan lainnya baik materi maupun moril;
9. Sahabat-sahabat tercinta: Rizaldy, Kharinda, Aisa, Rahma, Nilam, Syifa, Lala, Desi yang selalu memberi do'a dan dukungan tiada batas kepada penulis;
10. Segenap Keluarga Besar Resimen Mahasiswa Satuan 03 UIN Sunan Kalijaga khususnya Yudha XXXVII (Kharinda, Delima, Fariz, Hedrik, Jihan) yang selalu memberikan ilmu, pengalaman, kenangan yang tak terlupakan;
11. Keluarga besar Perbankan Syariah angkatan 2013;
12. Keluarga KKN 89 kelompok 52, Segajih (Reni, Dewi, Putri, Indy, Mirza, Fandi, Niaripien, Khayat, dan keluarga besar dukuh Segajih, Hargotirto) yang selalu memberikan keceriaan dan semangat tanpa batas;

13. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam segala hal baik moril maupun materiil yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Namun dengan kerendahan hati penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk seluruh pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 14 September 2017

Penyusun



Rina Sholihah
NIM. 13820074



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā	t	te
ث	Sā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	j	je
ح	Hā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	kadan ha
د	Dāl	d	de
ذ	Zāl	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	er
ز	Zai	z	zet
س	Sin	s	es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Sād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	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
ه	Hā	h	Ha
ء	Hamzah	ʾ	Apostrof
ي	Yā'	y	Ye

2. **Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap**

متعددة عدة	Ditulis Ditulis	<i>Muta'addidah</i> <i>'iddah</i>
---------------	--------------------	--------------------------------------

3. **Ta' marbutah**

Semua *Ta' marbutah* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang dikutip 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 علة كرامة الأولياء	Ditulis Ditulis Ditulis	<i>Hikmah</i> <i>'illah</i> <i>Karāmah al-auliya'</i>
-------------------------------	-------------------------------	---

4. **Vokal Pendek dan Penerapannya**

----َ----	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
----ِ----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
----ُ----	Dhammah	Ditulis	<i>u</i>

فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يذهب	Dhammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

5. **Vokal Panjang**

1. Fathah + alif جاهليّه	Ditulis Ditulis	<i>ā</i> <i>jāhiliyyah</i>
-----------------------------	--------------------	-------------------------------

2. Fathah + yā' mati تنسى	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كريم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dhammah + wāwu mati فروض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

6. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بينكم	Ditulis	<i>ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Dhammah + wāwu mati قول	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

8. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf Qomariyyah maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al".

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

9. Penulisan Kata-kata dalam Rangkap Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذَوَى الْفُرُوض	Dibaca	<i>Zawi al-Furud</i>
أَهْلُ السَّنَةِ	Dibaca	<i>Ahl as-Sunnah</i>

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	ii
ABSTRACTiii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	v
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vii
MOTTO	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN	xiii
DAFTAR ISI	xvii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
1.4 Sistematika Penulisan	13
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.1 Telaah Pustaka	15
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Pasar Modal	20
2.2.2 Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>)	22
2.2.3 Obligasi Konvensional.....	24
2.2.4 Jenis-jenis Obligasi konvensional.....	27
2.2.5 Obligasi Syariah.....	30
2.2.6 Jenis-jenis Obligasi Syariah.....	33
2.2.7 Peringkat Obligasi.....	36
2.2.8 Analisis Rasio Keuangan	39
a. Rasio Likuiditas	40
b. Rasio Aktivitas	42
c. Rasio Profitabilitas.....	44
d. Rasio Solvabilitas	45
2.2.6 Ukuran Perusahaan	46
2.3 Kerangka Pemikiran	47
2.4 Hipotesis	47
BAB III METODE PENELITIAN	53
3.1 Jenis Penelitian	53
3.2 Metode Pengambilan Data.....	53
3.3 Definisi Variabel Operasional	54
3.4 Populasi dan Sampel.....	55
3.5 Metode Analisis Data	60
3.5.1 Statistik Deskriptif	60

3.5.2	Model Analisis Regresi Data Panel	60
a.	Pemilihan Model <i>Common Effect</i>	62
b.	Pemilihan Model <i>Fixed Effect</i>	62
c.	Pemilihan Model <i>Random Effect</i>	63
3.6	Uji Hipotesis	64
3.6.1	Koefisien Determinasi	65
3.6.2	Uji Statistik F	65
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	67
4.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	67
4.2	Pemilihan Model Analisis Regresi Data Panel.....	69
4.2.1	Pemilihan Model <i>Common Effect</i> atau <i>Fixed Effect</i>	69
4.2.2	Pemilihan Model <i>Fixed Effect</i> atau <i>Random Effect</i>	70
4.3	Regresi Data Panel.....	71
4.3.1	Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect</i>	71
4.3.2	Hasil Uji Hipotesis.....	74
4.4	Pembahasan Regresi Data Panel	77
BAB V	PENUTUP.....	81
5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Saran	82
	DAFTAR PUSTAKA	84
	LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Efek yang Tercatat di C-BEST	4
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2.3 Perbedaan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional.....	32
Table 2.4 Peringkat Obligasi Syariah	38
Tabel 2.5 Nilai Peringkat Obligasi.....	55
Tabel 3.6 Daftar Populasi.....	56
Tabel 3.7 Daftar Sampel	59
Tabel 4.8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow-test</i> atau <i>Redundant Fixed Effect-Test</i>	70
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausmant-test</i>	71
Tabel 4.11 Hasil Regresi Data Penal <i>Fixed Effect</i>	72
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi (R^2) Panel <i>Fixed Effect</i>	75
Tabel 4.13 Hasil Uji Statistik F.....	76
Tabel 4.14 Rangkungan Hasil Uji Hipotesis.....	77

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Terjemahan Ayat Al-Quran.....	I
Lampiran II Data Analisis	II
Lampiran III Output Eviews 8	V
Lampiran IV Curriculum Vitae.....	XII



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal (*capital market*) merupakan tempat diperjualbelikannya berbagai instrumen keuangan mulai dari saham, obligasi, reksadana dan instrumen derivatif lainnya baik jangka pendek maupun jangka panjang. Pasar modal mempertemukan antara investor yang ingin menginvestasikan dananya dengan emiten yang ingin memperoleh dana dari investor.

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan beberapa fungsi sekaligus yaitu fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Peran pasar modal yaitu sebagai sarana pemerataan pendapatan, sebagai sarana peningkatan kapasitas produksi, sebagai sarana penciptaan tenaga kerja, sebagai sarana peningkatan pendapatan negara, serta sebagai indikator perekonomian negara.

Selain itu bagi investor, pasar modal dapat memberikan alternatif investasi yang lebih variatif sehingga memberikan peluang untuk meraih keuntungan yang lebih besar. Sedangkan bagi emiten, pasar modal dapat memberikan sumber pendanaan lain untuk melakukan kegiatan operasional termasuk ekspansi usaha selain dari kredit bank.

Dalam pasar modal, surat berharga yang diperjualbelikan terbagi menjadi dua, yaitu *debt capital* (modal utang) dan *equity capital* (modal ekuitas) (Satriadi, 2015). Modal utang (*debt capital*) adalah utang yang ditanamkan dalam sebuah perusahaan dimana uang tersebut diperoleh dengan meminjam

dari sumber di luar perusahaan dalam jangka waktu tertentu dengan cara mengeluarkan surat berharga dengan tingkat bunga tetap. Salah satu jenis modal utang yang diperjualbelikan di pasar modal adalah obligasi. Sedangkan modal ekuitas (*equity capital*) adalah dana jangka panjang perusahaan yang disediakan oleh pemilik perusahaan (pemegang saham), yang terdiri atas berbagai saham (saham preferen, dan saham biasa) serta laba ditahan. Salah satu jenis modal ekuitas yang diperjualbelikan di pasar modal adalah saham.

Menurut Tandililin (2010: 40) obligasi adalah sekuritas yang memuat janji untuk memberikan pembayaran tetap menurut jadwal yang telah ditetapkan. Sedangkan menurut Bursa Efek Indonesia (2017) obligasi merupakan surat utang jangka menengah-panjang yang dapat dipindahtangankan yang berisi janji dari pihak yang menerbitkan untuk membayar imbalan berupa bunga pada periode tertentu dan melunasi pokok utang pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut. Obligasi memiliki pendapatan yang bersifat tetap yang diperoleh dari bunga yang akan diterima secara periodik dan pokok obligasi pada saat jatuh tempo. Bagi emiten, obligasi merupakan sekuritas yang aman karena biaya emisinya lebih murah daripada saham. Dengan demikian obligasi dapat diartikan sebagai instrumen pasar modal yang dapat memberikan pendapatan tetap (www.idx.co.id).

Menurut Bursa Efek Indonesia (2017) saham (*stock*) didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan menyertakan modal, maka pihak

tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas asset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi yang lain, saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor ketika saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik (www.idx.co.id).

Perkembangan pasar modal di Indonesia dari tahun ke tahun mengalami peningkatan. PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat, jumlah efek yang tercatat di C-BEST (*Central Depository and Book Entry Settlement System*) sampai dengan 28 Desember 2016 naik menjadi 1.500 dengan jumlah aset Rp 3.517.868.851.262.400 telah mengalami peningkatan sebesar 16,39 persen jika dibandingkan dengan tahun sebelumnya yaitu 1.334 dengan jumlah aset 3.022.573.007.974.880. Kenaikan tersebut sejalan dengan meningkatnya Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di pasar modal serta peningkatan jumlah emiten.

Total aset yang tercatat di C-BEST per 28 Desember 2016 telah didominasi kepemilikannya oleh investor lokal sebesar 50,07 persen. Persentase tersebut mengalami peningkatan dari tahun 2015 dimana kepemilikan lokal mencapai 42,70 persen. Direktur utama KSEI, Margaret M. Tang menyampaikan bahwa sampai tanggal 28 Desember 2015, kepemilikan saham masih didominasi oleh investor asing dan investor lokal masih

mendominasi kepemilikan obligasi korporasi dan *sukuk*. Investor lokal naik menjadi 93 persen dari sebelumnya 91 persen. Secara nilai, terdapat peningkatan baik pada kepemilikan investor asing maupun lokal (www.metronews.com, 2016).

PT. Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) mencatat jumlah efek yang tercatat di C-BEST dari tahun 2012 sampai dengan 31 Desember 2016 adalah sebagai berikut:

Tabel 1.1
Jumlah Efek yang Tercatat di C-BEST

No	Jenis Efek	Tahun 2012	Tahun 2013	Tahun 2014	Tahun 2015	Tahun 2016
1	Saham	488	517	540	563	577
2	Obligasi Korporasi	292	343	353	377	458
3	Obligasi Pemerintah	33	37	41	40	40
4	Waran	41	31	38	28	29
5	HMFTD	0	-	-	1	-
6	<i>Medium Term Notes</i>	108	90	116	161	219
7	<i>Promissory Notes</i>	0	-	-	-	-
8	<i>Sukuk</i>	31	33	33	46	54
9	Surat Berharga Syariah Negara	9			12	16
10	Efek Berugan Aset	4	5	6	8	10
11	Reksa Dana	46	72	72	63	54
12	<i>Negotiable Certificate of Deposit</i>	-	-	-	32	41
13	Surat Berharga <i>Real Estate</i>	-	-	-	1	1
14	Surat Perbendaharaan Negara	-	-	-	2	2
Jumlah		1.050	1.138	1.228	1.334	1.500

Sumber: www.ksei.com

Berdasarkan tabel 1.1 di atas, jumlah efek yang tercatat di C-BEST dari tahun 2012 sampai dengan 2016 saham menjadi efek yang paling diminati oleh investor dibandingkan dengan efek-efek yang lain. Kemudian efek yang

diminati setelah saham adalah obligasi. Kedua jenis efek ini (saham dan obligasi) menjadi surat berharga paling populer di pasar modal hingga saat ini.

Obligasi sendiri memiliki beberapa kelebihan dibandingkan dengan surat lainnya yang diperjualbelikan di pasar modal, salah satunya adalah kelebihan obligasi dibandingkan dengan saham, yaitu dalam hal penerimaan *return*. Pendapatan yang diterima dari saham berasal dari dividen dan *capital gain*. Pembayaran dividen diberikan ketika pembayaran kupon obligasi telah dilakukan. Apabila dari pembayaran kupon obligasi tidak terdapat sisa untuk dividen, maka pemegang saham tidak mendapat keuntungan dari saham yang dimiliki. Keuntungan lain adalah pemegang obligasi memiliki hak pertama atas aset perusahaan jika perusahaan tersebut mengalami likuidasi. Dengan kata lain, investasi obligasi relatif lebih aman jika dibandingkan dengan investasi saham.

Menurut Husnan (2011) dalam penelitian yang dilakukan oleh Rukmana (2016) menyatakan bahwa dasar keputusan seseorang melakukan investasi adalah *risk* dan *return*. Tandililin (2010:102) juga menjelaskan tujuan investor dalam berinvestasi adalah memaksimalkan *return*, tanpa melupakan faktor risiko yang harus dihadapinya baik risiko suku bunga, pasar, inflasi, bisnis, finansial, likuiditas, nilai tukar mata uang, ataupun risiko negara.

Untuk mengurangi risiko maka diperlukan pihak ketiga sebagai penyedia informasi tentang kinerja keuangan, manajemen, bisnis dan kondisi industri emiten. Calon investor yang akan membeli obligasi sebaiknya

memperhatikan peringkat obligasi karena peringkat tersebut memberikan informasi dan memberikan *signal* tentang probabilitas kegagalan utang suatu perusahaan. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan.

Di Indonesia terdapat beberapa lembaga pemeringkat sekuritas (*rating agency*) yang diakui oleh Bank Indonesia (BI) sesuai Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 13/31/DPNP tanggal 22 Desember 2011 yaitu: *Moody's Investor Service*, *PT Fitch Ratings Indonesia*, *PT ICRA Indoneisa*, dan *PT PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia)* (www.bi.go.id). Penelitian ini mengacu pada peringkat obligasi yang dipublikasikan oleh PT PEFINDO. Hal ini dikarenakan emiten-emiten yang terdaftar di BEI lebih banyak yang menggunakan PT PEFINDO sebagai lembaga pemeringkat obligasi. Peringkat dari PT PEFINDO diterbitkan setiap bulan sehingga mempermudah pengguna untuk mendapat informasi mengenai efek yang ditawarkan. Peringkatan yang dilakukan PT PEFINDO diharapkan dapat memberikan informasi yang relevan karena sebagian perusahaan menggunakan jasa tersebut yang berarti perusahaan telah memiliki kepercayaan yang tinggi atas *rating agency* tersebut.

Tandelilin (2010: 252) menerangkan bahwa peringkat obligasi bukanlah suatu saran untuk membeli atau menjual obligasi. Meskipun begitu lembaga pemeringkat efek dapat menjembatani kesenjangan informasi antara emiten atau perusahaan penerbit dan investor melalui menyediakan informasi standar atas tingkat risiko kredit suatu perusahaan. Investor umumnya memanfaatkan

peringkat suatu obligasi untuk mengukur risiko yang dihadapi dalam pembelian obligasi tersebut.

Di Indonesia, obligasi adalah instrumen yang biasa digunakan oleh beberapa perusahaan untuk memenuhi kebutuhan pendanaan mereka. Jenis-jenis obligasi juga berbeda-beda. Saat ini, obligasi yang diterbitkan oleh BEI tidak hanya obligasi konvensional saja, tetapi juga obligasi syariah. Sesuai dengan Fatwa Dewan Syariah Nasional No. 32/DSN-MUI/IX/2002 obligasi syariah (*sukuk*) adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil atau *margin* atau *fee*, serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo.

Soemitra (2009:141) menjelaskan pada dasarnya prinsip obligasi syariah (*sukuk*) mirip seperti obligasi konvensional, dengan perbedaan pokok yaitu penggunaan konsep imbalan dan bagi hasil sebagai pengganti bunga, adanya suatu transaksi pendukung (*underlying transaction*) berupa sejumlah tertentu aset yang menjadi dasar penerbitan *sukuk*, dan adanya akad atau perjanjian antara pihak yang disusun berdasarkan prinsip-prinsip syariah. Sebelum diterbitkan, obligasi syariah harus memiliki opini yang diawasi oleh DSN untuk dilakukan evaluasi dan *monitoring* dalam memenuhi apakah obligasi syariah yang akan diterbitkan sesuai dengan syariat Islam.

Berdasarkan informasi peringkat obligasi, investor dapat mengetahui kemungkinan *return* yang akan diperoleh sesuai dengan risiko yang dimiliki

obligasi tersebut. Peringkat yang diberikan oleh lembaga pemeringkat dapat dikategorikan menjadi dua, yaitu *investment grade* (AAA, AA, A, dan BBB) dan *noninvestment grade* (BB, B, CCC, dan D). Semakin dekat peringkat obligasi dengan AAA berarti semakin bagus peringkatnya dan semakin kecil kemungkinan obligasi akan gagal dalam memenuhi kewajiban membayar bunga dan pokok pinjamannya.

Dalam proses pemeringkat obligasi, PT. PEFINDO melakukan penilaian risiko yang mencakup risiko industri (*industry risk*), risiko bisnis (*business risk*), dan risiko keuangan (*financial risk*). Oleh karena itu, dalam penelitian ini akan dibahas mengenai risiko perusahaan dapat dilihat dari ukuran perusahaan dan risiko keuangan dapat dilihat dari rasio keuangan perusahaan.

Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini sesuai dengan metodologi penelitian yang digunakan oleh PEFINDO. Adapun rasio yang digunakan adalah rasio likuiditas untuk mengukur tingkat likuiditas perusahaan, rasio solvabilitas yang digunakan untuk menilai keberhasilan permodalan pada seluruh sektor industri keuangan dan rentabilitas digunakan untuk menilai profitabilitas atau kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pendapatan atau *margin* pada seluruh sektor industri keuangan.

Annas (2015) menjelaskan rasio keuangan merupakan alat analisis keuangan perusahaan untuk menilai kinerja suatu perusahaan berdasarkan perbandingan data keuangan yang terdapat pada pos laporan keuangan (neraca, laporan laba/rugi, laporan aliran kas). Rasio menggambarkan suatu hubungan atau pertimbangan (*mathematical relationship*) antara suatu jumlah

tertentu dengan jumlah yang lain. Analisis rasio dapat digunakan untuk menimbang tentang pencapaian perusahaan dan prospek pada masa mendatang. Salah satu cara pemrosesan dan penginterpretasian informasi akuntansi yang dinyatakan dalam artian relatif maupun absolut untuk menjelaskan hubungan tertentu antara angka yang satu dengan angka yang lain dari suatu laporan keuangan. Semakin baik rasio-rasio keuangan tersebut semakin tinggi *rating* obligasi suatu perusahaan.

Hanafi dan Halim (2003:75) menerangkan bahwa ada lima jenis rasio yang penting untuk menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan antara lain: rasio likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya, rasio aktivitas yang digunakan untuk mengukur sejauh mana efektivitas penggunaan aset dengan melihat tingkat aktivitas aset, rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjangnya, rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, dan rasio pasar yang digunakan untuk melihat perkembangan nilai perusahaan relatif terhadap nilai buku perusahaan. Rasio-rasio yang digunakan di PEFINDO dalam memberikan peringkat kepada perusahaan penerbit adalah rasio likuiditas, rasio rentabilitas, dan rasio solvabilitas.

Penelitian yang membahas *rating* obligasi dengan menggunakan variabel rasio keuangan sebagai variabel independen sudah pernah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya, dan hasil yang didapat pun berbeda-beda.

Berikut adalah beberapa penelitian yang pernah dilakukan oleh peneliti terdahulu dengan variabel yang sama.

Hasil penelitian yang dilakukan Rukmana (2016) menunjukkan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, artinya rasio likuiditas tidak mencerminkan keamanan obligasi suatu perusahaan. Sedangkan variabel rentabilitas atau profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan, dan variabel solvabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan, artinya semakin tinggi rasio ini menunjukkan risiko yang tinggi dan keamanan yang rendah.

Hasil penelitian yang dilakukan Alfiani (2009) menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap probabilitas peringkat obligasi perusahaan, hasil tersebut menunjukkan bahwa rasio likuiditas mencerminkan keamanan obligasi suatu perusahaan. Rasio solvabilitas menunjukkan tidak berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi perusahaan, hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin rendah atau semakin tinggi rasio solvabilitas maka tidak berpengaruh terhadap probabilitas peringkat obligasi perusahaan. Pengujian rasio aktivitas menunjukkan hasil tidak berpengaruh signifikan positif terhadap probabilitas peringkat perusahaan. Sedangkan pengujian ukuran perusahaan menunjukkan hasil berpengaruh signifikan positif terhadap probabilitas peringkat obligasi perusahaan.

Hasil penelitian yang dilakukan Dwitami (2013) menunjukkan bahwa rasio likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah. Pengujian rasio aktivitas menunjukkan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rating* obligasi syariah. Pengujian rasio *leverage* menunjukkan hasil berpengaruh negatif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah. Pengujian rasio profitabilitas menunjukkan hasil tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *rating* obligasi syariah. Sedangkan pengujian rasio solvabilitas menunjukkan hasil berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah.

Berdasarkan latar belakang dan masalah di atas, maka penelitian ini mengambil judul **“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan (*Size*) Perusahaan Terhadap *Rating* Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2012-2016”**.

1.2 Rumusan Masalah

Mengacu pada latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat ditarik rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh rasio likuiditas (CR) terhadap terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016?
2. Bagaimana pengaruh rasio aktivitas (TATO) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016?
3. Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (ROA) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016?

4. Bagaimana pengaruh rasio solvabilitas (DER) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016?
5. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan (*size*) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016?

1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio likuiditas (CR) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.
- b. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio aktivitas (TATO) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.
- c. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio profitabilitas (ROA) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.
- d. Untuk mengetahui pengaruh dari rasio solvabilitas (DER) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.
- e. Untuk mengetahui pengaruh dari ukuran perusahaan (*size*) terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.

2. Kegunaan Penelitian

a. Peneliti

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan wawasan kepada penulis terkait pengaruh likuiditas, aktivitas, profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.

- 2) Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya khususnya bagi penelitian terkait obligasi.

b. Universitas

- 1) Dengan adanya penelitian ini, diharapkan terjalin kerjasama yang baik antara pihak universitas dengan perusahaan yang dijadikan sebagai obyek penelitian.
- 2) Dengan adanya penelitian ini, diharapkan mampu memberikan pembandingan antara teori yang ada di perkuliahan dengan aplikasi di lapangan sehingga dapat menambah kajian ilmu.

c. Instansi

- 1) Dengan adanya penelitian ini, diharapkan mampu memberikan informasi tambahan bagi para calon investor dan perusahaan yang menerbitkan obligasi untuk menentukan obligasi yang akan dipilih khususnya perusahaan yang memiliki kemungkinan kecil terjadi *default risk*.

1.4 Sistematika Penulisan

Pembahasan dalam skripsi ini terbagi menjadi lima bab, yang akan disajikan secara berurutan dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

Bab I pendahuluan, berisi tentang latar belakang masalah dan menguraikan tujuan dilakukannya penelitian ini yang berkaitan dengan bagaimana rasio keuangan seperti *current ratio* (CR), *total asset turn over* (TATO), *return on asset* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan ukuran perusahaan mampu mempengaruhi *rating* obligasi syariah yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016.

Bab II landasan teori, berisi tentang teori yang digunakan dalam penelitian ini meliputi: teori tentang obligasi konvensional, obligasi syariah, peringkat obligasi, rasio keuangan, dan ukuran perusahaan. Pada bab ini juga terdapat telaah pustaka meliputi penelitian-penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis.

Bab III metode penelitian, berisi tentang jenis dan pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini. Pada bab ini juga membahas tentang metode pengambilan populasi, sampel serta teknik analisis data yang digunakan. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel.

Bab IV analisis data dan pembahasan, berisi tentang hasil penelitian serta menjelaskan pembahasan hipotesis mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Bab V penutup, berisi tentang kesimpulan dan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah rasio keuangan dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *rating* obligasi syariah. Berdasarkan pemilihan sampel yang telah dilakukan diperoleh sebanyak 6 perusahaan selama 5 tahun pengamatan yakni dari tahun 2012-2016 (30 data pengamatan). Hasil penelitian ini menunjukkan bukti bahwa:

1. Variabel independen yaitu rasio keuangan (rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, dan rasio solvabilitas) dan ukuran perusahaan secara keseluruhan (simultan) berpengaruh terhadap variabel dependen (*rating* obligasi syariah).
2. Berdasarkan uji parsial melalui uji regresi data panel menunjukkan bahwa:
 - a. Variabel likuiditas yang diproksikan dengan CR berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah dengan nilai koefisien sebesar $6.08E-13$ dan nilai probabilitas sebesar 0.0457.
 - b. Variabel aktivitas yang diproksikan dengan TATO berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah dengan nilai koefisien $2.67E-12$ dan nilai probabilitas sebesar 0.0031.
 - c. Variabel profitabilitas yang diproksikan dengan ROA tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah

dengan nilai koefisien sebesar $-2.04E-13$ dan nilai probabilitas sebesar 0.9471.

- d. Variabel solvabilitas yang diproksikan dengan DER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *rating* obligasi syariah dengan nilai koefisien sebesar $2.85E-14$ dan nilai probabilitas sebesar 0.1610.
- e. Variabel ukuran perusahaan yang diproksikan dengan total aset berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* obligasi syariah dengan nilai koefisien sebesar $1.58E-12$ dan nilai probabilitas sebesar 0,0003.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor yang akan menginvestasikan kelebihan dananya ke obligasi, dapat melihat rasio keuangan dan ukuran perusahaan untuk mengetahui tingkat keamanan obligasi perusahaan paling tinggi yang akan digunakan sebagai pilihan investasi yang terbaik.
2. Bagi perusahaan yang menerbitkan obligasi, harus mampu meningkatkan kinerja keuangan perusahaan agar dapat meningkatkan peringkat obligasi perusahaan. Semakin tinggi peringkat obligasi perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Dengan tingginya peringkat obligasi perusahaan, maka perusahaan akan lebih mudah memperoleh modal eksternal untuk kepentingan ekspansi usaha

3. Bagi peneliti selanjutnya dapat menambahkan faktor non akuntansi seperti umur obligasi (*maturity*), ketentuan jaminan, dan lain-lain sebagai variabel yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi, memperpanjang periode waktu penelitian, dan melakukan penggolongan obligasi sesuai dengan jenis perusahaan (perusahaan jasa, perusahaan manufaktur, dan perusahaan barang).



DAFTAR PUSTAKA

- Alfian, Ayu Putri. 2009. *Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan (Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011)*. Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Padang.
- Annas, Dafid Syaiful. 2015. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Non Keuangan*. Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.
- Anwar, Sanusi. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*, Jakarta: Salemba Empat.
- Bank Indonesia. "Lembaga Peringkat Diakui BI". 1 Mei 2017. Pukul 09.13 WIB. www.bi.co.id
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. 26 April 2017 pukul 19.55 WIB. www.idx.co.id.
- Damayanti, Amelia dan Mulyadi, J.M.V. Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Non Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, Vol.1, No.2, hlm.238-249. ISSN 2339-1545.
- Dwitami, Yuska Supra. 2013. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Obligasi Syariah (2011)*. Skripsi, Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, Mamduh M. dan Halim, Abdul. 2003. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Revisi*. Yogyakarta: AMP-YKPN.

- Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Krisnawati, Retno Dwi. *Analisis Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi*. Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya.
- Kustodian Sentral Efek Indonesia. “Perkembangan Pasar Modal di Indonesia”. 28 April 2017. pukul 13.20 WIB. www.ksei.co.id
- MetroTV. “KSEI Catat Jumlah Investor Saham di Pasar Modal Naik 19%”. 29 April 2017. pukul 14.25 WIB. www.metrotvnews.com
- Mugin, Burhan. 2001. *Metodologi Penelitian Sosial*, Surabaya: Airlangga Pers.
- Nugroho, Handityo. 2013. *Perkembangan Sukuk di Dunia*. Skripsi, Jakarta: Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.
- Otoritas Jasa Keuangan. “Sukuk Korporasi yang Masih Beredar per Desember 2016”. 26 Mei 2017. pukul 23.00 WIB. www.ojk.go.id
- Pefindo. “Pefindo Rating Update”. 26 Mei 2017. pukul 23.16 WIB. www.pefindo.com
- _____. “Pefindo Rating Definitons”. 28 Mei 2017 pukul 13.20 WIB. www.pefindo.com
- Putri, Syalfani. 2017. *Analisis Pengaruh Perbankan Syariah dan Variabel Makroekonomi terhadap Financial Depeening di Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Raharjo, Sapto. 2003. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rukmana, Nur Latiffah. 2016. *Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan (Size) Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Yogyakarta: Uninvestitas Negeri Yogyakarta.
- Sari, Maylia Pramono (2007). Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT PEFINDO). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Hlm.172-182. ISSN: 1412-3126.

Sari, Ni Made Sri Kristina dan Badjra, Ida Bagus (2016). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.5, No.8, hlm.5041-5069. ISSN: 2302-8912.

Satriadi, Barkah Rian. 2016. *Pengaruh Rasio Keuangan dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang.

Sinambela, Lijan Poltak. 2014. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Soemitra, Andri. 2009. *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.

Susilo D, Bambang. 2009. *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas, dan Strategi Investasi Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Sutendi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi & Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Potofolio Dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.

Widarjono, Agus. 2013. *Ekometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

www.adhi.co.id

www.bankmuamalat.co.id

www.indosatooredo.co.id

www.mayoraindah.co.id

www.pln.co.id

www.sewatama.co.id

LAMPIRAN

Lampiran I

Terjemahan Ayat Al-Quran

No	Hlm.	Terjemahan
1	22	<p>12:46. (Setelah pelayan itu berjumpa dengan Yusuf, dia berseru): “Yusuf, hai orang yang amat dipercaya, terangkanlah kepada kami tentang tujuh ekor sapi betina yang gemuk-gemuk yang dimakan oleh tujuh ekor sapi betina yang kurus-kurus dan tujuh bulir (gandum) yang hijau dan (tujuh) lainnya yang kering agar aku kembali kepada orang-orang itu, agar mereka mengetahuinya.”</p> <p>12:47. Yusuf berkata: “Supaya kamu bertanam tujuh tahun (lamanya) sebagaimana biasa; maka apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan dibulirnya kecuali sedikit untuk kamu makan.</p> <p>12:48. Kemudian sesudah itu akan datang tujuh tahun yang amat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari (bibit gandum) yang kamu simpan.</p> <p>12:49. Kemudian setelah itu akan datang tahun yang padanya manusia diberi hujan (dengan cukup) dan di masa itu mereka memeras anggur. (QS Yusuf 12:46-49.)</p>
2	22	<p>3:130. Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan riba dengan berlipat ganda dan bertakwalah kamu kepada Allah supaya kamu mendapat keberuntungan. (QS Al-Imran 3: 130)</p>

Lampiran II

DATA ANALISIS

1. Rasio Likuiditas

No	Perusahaan	LIKUIDITAS/ CR				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	0,754	0,531	0,406	0,495	0,423
2	PLN	1,036	0,961	0,976	0,660	0,830
3	Sewatama	1,224	0,610	0,520	0,477	0,241
4	Adhi Karya	1,244	1,391	1,292	1,560	1,291
5	Mayora	2,761	2,443	2,090	2,365	2,250
6	Muamalat	1,535	1,218	2,037	1,735	1,607

2. Rasio Aktivitas

No	Perusahaan	AKTIVITAS/ TATO				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	0,406	0,438	0,452	0,483	0,574
2	PLN	0,423	0,432	0,318	0,165	0,175
3	Sewatama	0,458	0,400	0,442	0,385	0,405
4	Adhi Karya	0,969	1,008	0,827	0,560	0,551
5	Mayora	1,266	1,238	1,376	1,306	1,420
6	Muamalat	0,066	0,080	0,084	0,087	0,068

3. Rasio Profitabilitas

No	Perusahaan	PROFITABILITAS/ ROA				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	0,009	0,049	0,035	0,021	0,025
2	PLN	0,006	0,050	0,018	0,005	0,008
3	Sewatama	0,047	0,023	0,004	0,072	0,102
4	Adhi Karya	0,027	0,042	0,031	0,028	0,016
5	Mayora	0,090	0,109	0,040	0,110	0,107
6	Muamalat	0,009	0,009	0,001	0,001	0,001

4. Rasio Solvabilitas

No	Perusahaan	SOLVABILITAS/ DER				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	1,851	2,301	2,726	3,177	2,586
2	PLN	2,449	3,472	2,962	0,633	0,447
3	Sewatama	3,097	3,827	4,068	4,316	25,012
4	Adhi Karya	5,666	5,278	4,971	2,247	2,692
5	Mayora	1,329	1,881	1,510	1,184	1,063
6	Muamalat	1,891	2,215	2,441	2,521	2,619

5. Ukuran Perusahaan

No	Perusahaan	UKURAN PERUSAHAAN/ Ln TOTAL ASET				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	31,642	31,630	31,606	31,645	31,560
2	PLN	33,940	34,021	34,040	34,812	34,781
3	Sewatama	28,655	28,898	28,933	29,004	28,769
4	Adhi Karya	29,694	29,905	29,978	30,450	30,632
5	Mayora	29,748	29,904	29,963	30,060	30,190
6	Muamalat	31,434	31,633	31,765	31,677	31,653

6. Peringkat Perusahaan

No	Perusahaan	PERINGKAT PERUSAHAAN				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Indosat	idAAA+	idAAA+	idAAA+	idAAA+	idAAA+
2	PLN	idAAA+	idAAA+	idAAA+	idAAA+	idAAA+
3	Sewatama	idAA	idAA	idAA	idAA	idAA
4	Adhi Karya	idA	idA	idA	idA	idA
5	Mayora	idA-	idA-	idA-	idA-	idA-
6	Muamalat	idAA-	idAA-	idAA-	idAA-	idAA-

Lampiran III

OUTPUT EVIEWS 8

1. Analisis Deskripsi Statistik

	Y	X1	X2	X3	X4	X5
Mean	6.666667	1.232176	0.562060	0.036469	3.414388	1.67E+14
Median	6.000000	1.220939	0.439832	0.026095	2.553643	3.25E+13
Maximum	10.00000	2.761123	1.420009	0.110223	25.01155	1.31E+15
Minimum	4.000000	0.241411	0.066440	0.000944	0.447070	2.79E+12
Std. Dev.	2.604152	0.691004	0.418788	0.035182	4.276451	3.51E+14
Skewness	0.313336	0.532771	0.802034	1.032664	4.479395	2.446547
Kurtosis	1.379776	2.304414	2.489099	2.815511	23.23634	7.859797
Jarque-Bera	3.772305	2.024023	3.542564	5.374524	612.2116	59.44999
Probability	0.151654	0.363487	0.170115	0.068067	0.000000	0.000000
Sum	200.0000	36.96528	16.86181	1.094072	102.4316	5.02E+15
Sum Sq. Dev.	196.6667	13.84710	5.086114	0.035895	530.3529	3.57E+30
Observations	30	30	30	30	30	30

2. Uji Common Effect

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 10/03/17 Time: 22:59

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-2.598333	0.445048	-5.838319	0.0000
X2	2.702407	0.954609	2.830906	0.0092
X3	31.71368	10.84480	2.924323	0.0074
X4	-0.177843	0.073427	-2.422050	0.0234
X5	1.164724	0.162222	7.179832	0.0000
C	-28.40794	5.387489	-5.272946	0.0000
R-squared	0.811481	Mean dependent var	6.666667	
Adjusted R-squared	0.772207	S.D. dependent var	2.604152	
S.E. of regression	1.242902	Akaike info criterion	3.449631	
Sum squared resid	37.07531	Schwarz criterion	3.729870	
Log likelihood	-45.74446	Hannan-Quinn criter.	3.539282	
F-statistic	20.66169	Durbin-Watson stat	1.397129	
Prob(F-statistic)	0.000000			

3. Uji Fixed Effect

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 10/03/17 Time: 22:27

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	6.08E-13	2.84E-13	2.138375	0.0457
X2	2.67E-12	7.88E-13	3.384119	0.0031
X3	-2.04E-13	3.03E-12	-0.067217	0.9471
X4	2.85E-14	1.96E-14	1.458481	0.1610
X5	1.58E-12	3.64E-13	4.351563	0.0003
C	6.666667	1.18E-11	5.64E+11	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	1.000000	Mean dependent var	6.666667
Adjusted R-squared	1.000000	S.D. dependent var	2.604152
S.E. of regression	2.75E-13	Akaike info criterion	-54.73078
Sum squared resid	1.44E-24	Schwarz criterion	-54.21700
Log likelihood	831.9617	Hannan-Quinn criter.	-54.56642
F-statistic	2.60E+26	Durbin-Watson stat	2.227308
Prob(F-statistic)	0.000000		

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

4. Uji Random Effect

Dependent Variable: Y

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 10/03/17 Time: 22:34

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	4.36E-12	2.84E-13	15.33940	0.0000
X2	3.28E-11	7.88E-13	41.69363	0.0000
X3	9.82E-12	3.03E-12	3.238588	0.0035
X4	2.06E-13	1.96E-14	10.55462	0.0000
X5	1.96E-11	3.64E-13	53.99739	0.0000
C	6.666667	1.32E-07	50400211	0.0000

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	3.24E-07	1.0000
Idiosyncratic random	2.75E-13	0.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.000000	Mean dependent var	2.53E-06
Adjusted R-squared	-0.208333	S.D. dependent var	9.88E-07
S.E. of regression	1.09E-06	Sum squared resid	2.83E-11
F-statistic	5.47E-10	Durbin-Watson stat	0.223728
Prob(F-statistic)	1.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.000000	Mean dependent var	6.666667
Sum squared resid	196.6667	Durbin-Watson stat	0.223729

5. Uji Chow atau Redundant Fixed Effect Test

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: FIXED

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
	981699502680404		
Cross-section F	500000000000	(5,19)	0.0000
Cross-section Chi-square	1755.412240	5	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 10/03/17 Time: 22:28

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-2.598333	0.445048	-5.838319	0.0000
X2	2.702407	0.954609	2.830906	0.0092
X3	31.71368	10.84480	2.924323	0.0074
X4	-0.177843	0.073427	-2.422050	0.0234
X5	1.164724	0.162222	7.179832	0.0000
C	-28.40794	5.387489	-5.272946	0.0000
R-squared	0.811481	Mean dependent var		6.666667
Adjusted R-squared	0.772207	S.D. dependent var		2.604152
S.E. of regression	1.242902	Akaike info criterion		3.449631
Sum squared resid	37.07531	Schwarz criterion		3.729870
Log likelihood	-45.74446	Hannan-Quinn criter.		3.539282
F-statistic	20.66169	Durbin-Watson stat		1.397129
Prob(F-statistic)	0.000000			

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: FIXED
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
	228767963		
	887095190		
Cross-section F	0000000	(5,19)	0.0000
	1642.63737		
Cross-section Chi-square	6	5	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: LOG(Y)
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/14/17 Time: 15:56
 Sample: 2012 2016
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 6
 Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LOG(X1)	-0.316572	0.066069	-4.791509	0.0001
LOG(X2)	0.203593	0.064034	3.179450	0.0040
LOG(X3)	0.046058	0.044245	1.040970	0.3083
LOG(X4)	-0.199076	0.065803	-3.025311	0.0058
LOG(X5)	4.440826	0.848085	5.236301	0.0000
C	-12.87087	2.915333	-4.414889	0.0002
R-squared	0.816476	Mean dependent var	1.822184	
Adjusted R-squared	0.778241	S.D. dependent var	0.394387	
S.E. of regression	0.185722	Akaike info criterion	-0.352277	
Sum squared resid	0.827822	Schwarz criterion	-0.072038	
Log likelihood	11.28416	Hannan-Quinn criter.	-0.262626	
F-statistic	21.35457	Durbin-Watson stat	1.042135	
Prob(F-statistic)	0.000000			

6. Uji Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: RANDOM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	239542.862977	5	0.0000

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.000000	0.000000	0.000000	0.0000
X2	0.000000	0.000000	0.000000	0.0000
X3	-0.000000	0.000000	0.000000	0.0000
X4	0.000000	0.000000	0.000000	0.0000
X5	0.000000	0.000000	0.000000	0.0000

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 10/03/17 Time: 22:58

Sample: 2012 2016

Periods included: 5

Cross-sections included: 6

Total panel (balanced) observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.666667	1.19E-11	5.61E+11	0.0000
X1	5.87E-13	2.86E-13	2.052656	0.0541
X2	2.72E-12	7.92E-13	3.440222	0.0027
X3	-2.41E-13	3.05E-12	-0.079242	0.9377
X4	2.87E-14	1.97E-14	1.458193	0.1611
X5	1.59E-12	3.66E-13	4.355627	0.0003

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	1.000000	Mean dependent var	6.666667
Adjusted R-squared	1.000000	S.D. dependent var	2.604152
S.E. of regression	2.76E-13	Akaike info criterion	-54.72013
Sum squared resid	1.45E-24	Schwarz criterion	-54.20636
Log likelihood	831.8020	Hannan-Quinn criter.	-54.55577
F-statistic	2.58E+26	Durbin-Watson stat	2.231293
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran IV

Curriculum Vitae (CV)

Data Pribadi:

Nama : Rina Sholihah
 Tempat, tanggal lahir : Lombok Tengah, 5 Juli 1995
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Kewarganegaraan : Indonesia
 Agama : Islam
 Status : Belum Menikah
 Tinggi/Berat : 159cm/57kg
 Alamat : Kelurahan Mertak Tombok, Praya, Lombok Tengah, Nusa Tenggara Barat
 No.telp./Hp : 081907260970
 E-mail : rinasholihah95@gmail.com



Pendidikan Normal

2001 – 2007 : Sekolah Dasar Negeri 3 Mertak Tombok
 2007 – 2010 : Madrasah Tsanawiyah Negeri Model Praya
 2010 – 2013 : Madrasah Aliyah Negeri 1 Praya
 2013 – Sekarang : Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman Organisasi

2014 – 2015 : Anggota Mahasiswa Sat. 03 UIN Sunan Kalijaga
 2015 – 2016 : Pengurus Ikatan Keluarga Pemuda dan Olahraga Tastura Lombok Tengah Devisi Pengembangan Organisasi.
 2015 – 2017 : Sekretaris dan Kepala Staf Urusan Kesekretariatan dan Kebendaharaan Resimen Mahasiswa Sat. 03 UIN Sunan Kalijaga.
 2017 : Koordinator *Supporting Area* Jogja Student Orchestra.