

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN
TERHADAP PERINGKAT SUKUK**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT GUNA
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA SATU (S1) DALAM
ILMU EKONOMI ISLAM**

Oleh:

Eva yulindra putri

Nim: 14830057

Dosen pembimbing skripsi:

Dr. Misnen ardiansyah, s.e., m.si., ak., ca.

Nip.19710929 200003 1 001

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

2018



PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor: B-778.1/Un.02/DEB/PP.05.3/02/2018

Skripsi/tugas akhir dengan judul:

“Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk”

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Eva Yulindra Putri
NIM : 14830057
Telah dimunaqasyahkan pada : Selasa, 27 Februari 2018
Nilai Munaqasyah : A-

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

TIM MUNAQASYAH:
Ketua Sidang

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP.19710929 200003 1 001

Penguji I

Penguji II

Dr. H. Syafig Mahmadah Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

Drs. Slamet Khilmi, M.Si.
NIP. 19631014 199203 1 002

Yogyakarta, 27 Februari 2018
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan,



Dr. H. Syafig Mahmadah Hanafi, M.Ag.
NIP. 19670518 199703 1 003



SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Sdri. Eva Yulindra Putri

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 berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Eva Yulindra Putri

NIM : 14830057

Judul Skripsi : "Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk"

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 19 Februari 2018 M
3 Jumadil Akhir 1438 H

Pembimbing,

Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA.

NIP.19710929 200003 1 001

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Eva Yulindra Putri
NIM : 14830057
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah / Ekonomi dan
Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya

Wassalamu'alaikum Warrohmatullahi Wa Barrokatuh,

Yogyakarta, 19 Februari 2018

Penulis,

Eva Yulindra Putri
NIM. 14830057



HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI

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

Nama : Eva Yulindra Putri
NIM : 14830057
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

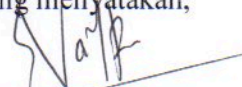
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, UIN Sunnan Kalijaga berhak menyimpan, mengalih-media/format-an, 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: 19 Februari 2018
Yang menyatakan,


Eva Yulindra Putri
NIM: 14830057

MOTTO

*“Waktu adalah pedang, jika kamu tidak memanfaatkannya
menggunakan untuk memotong, ia akan memotongmu”*

(HR.Muslim)

Man Jadda WaJada

Sesungguhnya Allah telah membantumu, libatkanlah selalu Allah serta doa
orang tuamu untuk kesuksesannya

(-Eva Yulindra-)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Ku Persembahkan Karya Ini untuk:

∞∞∞∞

Bapak dan Mama tercinta

Basirun dan Ipang Suparmiyatun

*Terimakasih atas doa dan kasih sayang kalian, Ridho Allah hanya karena Ridho
Kalian, dan Kesuksesan ku karena Doa Kalian*

Kakak dan Adikku

Erlita Kartika Putri dan M. Raihan Dzaky Putra.B

*Terimakasih atas apa yang telah kalian beri kepadaku, Doa serta Support kalian
yang menguatkan ku*

Teman-Temanku

Manajemen Keuangan Syariah '14

*Berteman dengan kalian memberiku banyak pelajaran dihidupku, terimakasih
sudah mewarnai hidupku, dengan senyum dan tawa yang kita lalui bersama*

Almamaterku

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Terimakasih atas ilmu yang sangat berharga untuk ku

“Semoga Allah senantiasa melindungi dan membalas semua kebaikan kalian”

∞∞∞∞

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	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	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	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

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>
عَلَّة	ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	ditulis	<i>karāmah al-auliyā'</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>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yażhabu</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>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

انتم	ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	ditulis	<i>u'iddat</i>
لئن شكرتم	ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

القرآن	ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	ditulis	<i>al-Qiyās</i>

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

السماء	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشمس	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>ẓawī al-furūd</i>
أهل السنّة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah rabbil 'alamin, segala puja dan puji syukur penyusun panjatkan ke hadirat Allah SWT. Atas nikmat, hidayah serta karunia-Nya pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam selalu penulis haturkan kepada Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa penulis tunggu syafaatnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui proses yang cukup panjang, *Alhamdulillah* skripsi atau tugas akhir ini dapat diselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syari'ah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, Penulis ingin mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. Yudian Wahyudi, M.A., 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 UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak H. Mukhamad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberikan kritik dan saran serta memberikan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini.
5. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penulis selama menempuh pendidikan.
6. Seluruh pegawai dan staff tata usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

7. Keluarga tercinta untuk Bapak Basirun dan Mama Ipang Suparmiyatun terimakasih yang tak henti-hentinya atas cinta dan kasih sayang kalian, do'a yang tak pernah henti kalian yang membuat Eva bisa sampai sekarang. Tak lupa untuk kakakku Erlita Kartika Putri, terimakasih atas motivasi dan segala nasihatmu. Dan untuk adikku M. Raihan Dzaky P.B. terimakasih, sudah bisa menjadi penghibur dalam keadaan apapun.
8. Karismullah Addaurobi Batu Bara, sang penguat hati, terimakasih telah menemani, memotivasi, *men-support* dan memberikan semangat sampai diujung studi ini. Untuk mama dan ayah di Aceh serta adik-adikku terimakasih untuk do'a dan motivasi kalian.
9. Seluruh teman-teman Manajemen Keuangan Syariah 2014, terkhususnya Asni Arifah, Isty Arum, Andisca Fajarudin, Sekar Langit, yang selalu memberi masukan, bantuan, dan motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Para sahabat organisasi Dewan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam (DEMA-FEBI).
10. Seluruh teman-teman KKN Angkatan 93 Soropati, kelompok 292, Eka, Iis, Fiah, Muthi, Arif, Yusuf, Ali, Aldo, dan Aldi, terimakasih atas *support* kalian.
11. Dan seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT mebalas kebaikan mereka semua dengan karunia-Nya serta semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya. Aamiin Yaa Rabbal Alamin.

Yogyakarta, 19 Februari 2018
Penyusun,

Eva Yulindra Putri

NIM. 14830057

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PENGESAHAN	ii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iv
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR	xii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
ABTRAK	xx
ABSTRACT	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	7
D. Sistematika Pembahasan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Telaah Pustaka	10
B. Landasan Teori.....	13
1. Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk).....	13
2. Pasar Modal.....	15
3. Obligasi Syariah.....	18
4. Landasan Hukum Sukuk	20
5. Jenis-Jenis Sukuk	23
6. Risiko Sukuk	36
7. Teori Sinyal.....	27
8. Teori Kebangkrutan.....	29
9. Teori Struktur Modal.....	30

10. Likuiditas	31
11. Leverage	32
12. Profitabilitas	32
13. <i>Secure</i> (Jaminan).....	33
14. <i>Maturity</i> (Umur Sukuk).....	34
C. Kerangka Teoritis dan Rumusan Hipotesis	34
D. Kerangka Berpikir.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
A. Jenis dan Sifat Penelitian	39
B. Populasi dan Sempel.....	39
C. Variabel penelitian.....	40
D. Operasionalisasi Variabel Penelitian	41
E. Jenis dan Sumber Data.....	42
F. Teknik Analisis Data.....	42
1. Analisis Deskriptif	42
2. Analisis Regresi Logistik.....	42
a) Uji Parsial Model Regresi.....	43
b) Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit Test</i>).....	44
c) Uji <i>Wald</i>	44
d) Uji <i>Average Marginal Effects</i>	44
e) Uji Klasifikasi	45
BAB IV PEMBAHASAN	46
A. Profil Populasi dan Sampel	46
B. Analisis Deskriptif	47
C. Pengujian Hipotesis	50
1. Analisis Uji Logistik	50
a) Uji Parsial.....	50
b) Uji <i>Goodness and Fit Test</i>	52
c) Uji <i>Wald</i>	52
d) Uji <i>Average Marginal Effects</i>	54
e) <i>Clasification Test</i>	55
D. Interpretasi dan Pembahasan.....	56
BAB V PENUTUP	61
A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan.....	62
C. Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Konversi Peringkat Sukuk	50
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	51
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	57
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan	58
Tabel 4.3 Hasil Uji Deskriptif.....	59
Tabel 4.4 Descriptive Statistic Perusahaan Dengan Rating Sukuk Baik	60
Tabel 4.5 Descriptive Statistic Perusahaan Dengan Rating Sukuk Kurang Baik..	60
Tabel 4.6 Uji Parsial.....	63
Tabel 4.7 Uji Kelayakan Model.....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Wald</i>	66
Tabel 4.9 Uji <i>Average Marginal Effects</i>	67
Tabel 4.10 <i>Classification Test</i>	68

DAFTAR GAMBAR

Daftar Gambar	3
---------------------	---



DAFTAR LAMPIRAN

Peringkat Sukuk PT PEFINDO	I
Telaah Pustaka.....	III
Daftar Perusahaan	VI
Nilai Setiap Variabel.....	VII
Daftar Peringkat Sukuk.....	IX
Output Uji Deskriptif.....	X
Output Uji Parsial.....	XI
Output Uji <i>Goodness of Fit Test</i>	XII
Output Uji <i>Average Marginal Effects</i>	XIII
Output Uji <i>Wald</i>	XVI
Output <i>Classification Test</i>	XV

ABSTRAK

Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syariah. Salah satu instrumen investasi produk pasar modal syariah yakni obligasi syariah (sukuk). Seorang investor yang akan berinvestasi pada sukuk pasti akan memperhatikan rating dari sukuk tersebut. Rating sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui return yang diperoleh beserta resiko yang ditanggung. Rating sukuk dinilai berdasarkan beberapa penilaian antara lain kinerja keuangan perusahaan, umur obligasi dan masih banyak faktor lainnya. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, *secure*, dan *maturity* terhadap peringkat sukuk. Objek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic Index dan diperingkat oleh PT PEFINDO selama periode 2011-2016. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan *purposive sampling*. Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan dengan masa pengamatan selama enam tahun sehingga terpilih sebanyak 66 sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan sampel. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik. Dari hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa variabel *secure* dan *maturity* berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk. Variabel likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Ketepatan data prediksi model regresi sebesar 84,85 persen dan mendekati ketepatan prediksi 100 persen.

Kata Kunci: likuiditas, *leverage*, profitabilitas, *secure*, *maturity*, regresi logistik

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

Syariah capital market is developed in order to accommodate the needs of Muslims in Indonesia who want to invest in capital market products in accordance with the basic principles of sharia. One of the investment instruments of sharia capital market products is syariah bond (sukuk). An investor who will invest in sukuk will definitely pay attention to the rating of the sukuk. Sukuk rating is very helpful for investors who want to invest in bonds, so investors will know the return earned and the risks borne. The sukuk rating is valued based on several assessments such as the company's financial performance, the age of the bonds and many other factors. This study aims to examine the effect of liquidity, leverage, profitability, secure, and maturity on sukuk ratings. The object of this study is a company registered in the Jakarta Islamic Index and rated by PT PEFINDO during the period 2011-2016. Sampling method was done by pruposive sampling. The number of companies sampled in this study are 11 companies with a period of observation for six years so it was selected as many as 66 samples. The data used are secondary data in the form of sample company financial statements. Data analysis method used in this research is logistic regression. From the research results can be concluded that the variable secure and maturity have a significant positive effect on the rating of sukuk. Liquidity, leverage, and profitability variables have no effect on sukuk ratings. The accuracy of predictive model data is 84.85 percent and close to 100 percent prediction accuracy.

Keywords: liquidity, leverage, profitability, secure, maturity, logistic regression

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG MASALAH

Peranan pasar modal sangatlah penting bagi perekonomian suatu negara. Peranan pasar modal di bidang ekonomi adalah sebagai tempat bertemunya antara pihak yang memiliki kelebihan dana (*investor*) dan pihak yang membutuhkan dana (*issuer*) dengan cara memperjual-belikan sekuritas, sedangkan peranannya dalam bidang keuangan adalah pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan dalam mendapatkan imbalan karena jual beli sekuritas tersebut. Pasar modal syariah merupakan bagian dari pasar modal. Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai kegiatan dalam pasar modal sebagaimana yang diatur dalam Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995 yang mendefinisikan pasar modal sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.”

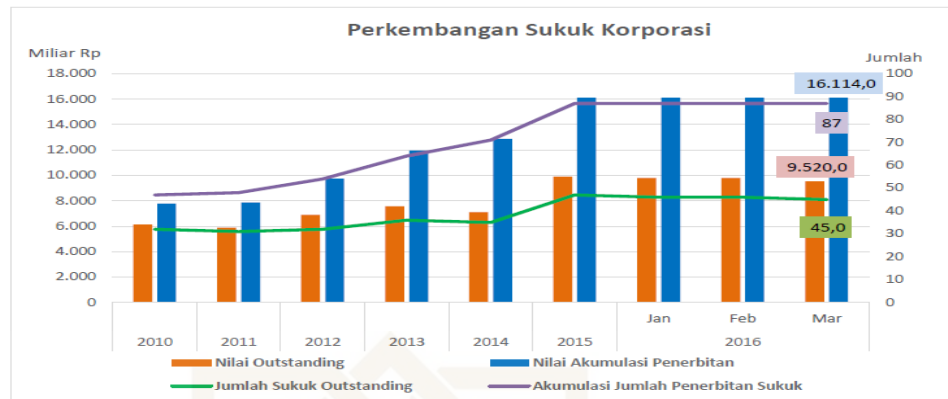
Seiring perkembangan zaman, pada saat ini munculah investasi yang berlandaskan syariah. Pasar modal juga mulai mengikuti perkembangan. Munculah investasi pasar modal syariah secara resmi pada tanggal 14 Maret 2003 bersamaan dengan penandatanganan MOU antara BAPEPAM-LK dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI). Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai pasar modal yang menerapkan prinsip-prinsip syariah dalam

kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti riba, perjudian, spekulasi, dan lain sebagainya (Purwaningsih, 2013).

Pasar modal syariah dikembangkan dalam rangka mengakomodir kebutuhan umat Islam di Indonesia yang ingin melakukan investasi di produk-produk pasar modal yang sesuai dengan prinsip dasar syariah. Dengan beragamnya sarana dan produk investasi di Indonesia, diharapkan masyarakat akan memilih alternatif berinvestasi yang dianggap sesuai dengan keinginannya, di samping investasi yang selama ini sudah dikenal dan berkembang di sektor perbankan. Salah satu instrumen investasi produk pasar modal syariah yakni obligasi syariah (sukuk). Sejak pertama kali diterbitkan pada tahun 2003 perkembangan jumlah nilai emisi sukuk mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Perkembangan pasar modal syariah salah satunya ditandai dengan maraknya penawaran umum sukuk dengan akad ijarah, dan pada saat itu nilai emisi sukuk tumbuh sebesar 92% sebesar Rp 1.424 trilyun (Laporan OJK, dalam Ade, 2017).

Fatwa Dewan Syariah Nasional (DSN) mendefinisikan “obligasi syariah (sukuk) sebagai suatu surat berharga jangka panjang yang berdasarkan prinsip-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.” Perkembangan sukuk di Indonesia¹ .

¹ Data statistik sukuk. <http://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk---Februari-2017.aspx>. Diakses pada tanggal 28 oktober 2017. Pukul 19.55.



Sumber: Laporan OJK per Desember 2016

Gambar 1.1
Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi

Dari gambar 1.1 terlihat bahwa perkembangan nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi setiap tahunnya mengalami peningkatan, diikuti dengan akumulasi jumlah penerbitan sukuk, nilai *outstanding* dan jumlah sukuk *outstanding*. Tujuan dari penanaman modal bagi para investor adalah untuk memperoleh manfaat atau hasil dari penanaman modalnya di masa yang akan datang. Modal dari para investor ini dapat membantu perusahaan dalam meningkatkan kinerja perusahaan. Ada berbagai macam alternatif penanaman modal atau investasi yang dapat dilakukan oleh investor, salah satu alternatif yang ditawarkan perusahaan dalam pasar modal adalah obligasi. Obligasi atau surat hutang merupakan alternatif investasi yang aman, karena obligasi memberikan penghasilan tetap berupa kupon bunga dan pokok utang pada waktu jatuh tempo yang ditentukan (Yasa, 2010).

Sama halnya dengan obligasi konvensional, seorang investor yang akan berinvestasi pada sukuk pasti akan memperhatikan rating dari sukuk tersebut.

Rating sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui return yang diperoleh beserta resiko yang ditanggung. Rating sukuk dinilai berdasarkan beberapa penilaian antara lain kinerja keuangan perusahaan, umur sukuk dan masih banyak faktor lainnya. Lembaga pemeringkat sukuk yang ada di Indonesia antara lain PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dan PT Kasnic Kredit Rating Indonesia. Rating yang diberikan oleh lembaga pemeringkat adalah apakah obligasi tersebut berada pada peringkat *investment grade* atau peringkat *non-investment grade*. Rating sukuk dapat dipengaruhi beberapa hal termasuk rasio keuangan dan non keuangan. Rasio keuangan yang dipakai untuk mengukur rating sukuk adalah likuiditas, *leverage*, profitabilitas, produktifitas, *size* dan solvabilitas. Sedangkan rasio non keuangan yang digunakan dalam memprediksi rating sukuk adalah *secure*, *maturity*, reputasi auditor dan *sinking fund* (PEFINDO, dalam Misbah, 2016).

Penelitian ini akan menguji kembali faktor-faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi rating sukuk pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Jakarta Islamic Index dengan variabel independennya meliputi faktor keuangan dan non keuangan. Faktor keuangannya meliputi likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas sedangkan faktor non keuangannya adalah *secure* dan *maturity*. Variabel-variabel tersebut diambil karena pada penelitian terdahulu terdapat hasil yang berbeda-beda. Kelima variabel tersebut memiliki pengaruh yang signifikan terhadap penelitian.

Menurut penelitian Yohanes (2012) variabel rasio keuangan yang diukur dengan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap variabel rating obligasi. Sementara pada penelitian Pada penelitian Magreta dan Nurmayanti (2009) *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap rating obligasi. Ratio *leverage* pada penelitian ini akan diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* yang menghitung perbandingan total hutang yang digunakan oleh perusahaan dengan total modal yang dimiliki. Semakin tinggi rasio *leverage* maka akan besar risiko yang didapatkannya, karena semakin besar aset yang didanai oleh utang. Semakin rendah *leverage* suatu perusahaan maka rating sukuk yang diberikan akan semakin tinggi karena semakin besar kemampuan bagi perusahaan untuk membayar kewajibannya.

Penelitian Manurung, dkk (2007) menggunakan variabel *liquidity ratio* yang diukur dengan *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap rating obligasi, sedangkan pada penelitian Magreta dan Nurmayanti (2009) variabel likuiditas yang sama-sama diukur dengan *current ratio* memiliki hasil yang berbeda yaitu tidak berpengaruh terhadap rating obligasi. Tingkat rasio likuiditas yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut memiliki kemampuan untuk membayar seluruh kewajiban lancarnya dan menunjukkan kuat kondisi keuangan yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Semakin tinggi rasio likuiditas suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula rating perusahaan tersebut karena semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk melunasi seluruh kewajiban lancarnya.

Selain itu, Almilia dan Devi (2007) menemukan bahwa jaminan (*secure*) dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini dikarenakan pengukuran jaminan dan reputasi auditor menggunakan kategori atau berupa variabel *dummy*. Akan tetapi, dengan indikator variabel *dummy* yang sama, jaminan dan reputasi auditor pada penelitian Sari dkk (2011) berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Sementara itu Estiyanti dan Yasa (2011) melalui penelitiannya mengenai pengaruh faktor akuntansi dan non akuntansi terhadap peringkat obligasi menambahkan variabel laba ditahan, dimana hasilnya berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Diamonds (1991) dalam Adrian (2011), mengemukakan bahwa terdapat hubungan non monotonik antara struktur umur obligasi dan kualitas kredit untuk perusahaan yang tercantum dalam peringkat obligasi, dan selain itu umur obligasi yang pendek ternyata menunjukkan peringkat obligasi *investment grade*. Hasil penelitian Adrian (2011) menemukan bahwa umur obligasi (*maturity*) berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Berbeda dengan Susilowati dan Sumarto (2010), yang menyatakan bahwa panjang atau pendeknya umur suatu obligasi tidak dapat menentukan peringkat obligasi secara pasti. Hal ini disebabkan banyak faktor lain yang lebih dominan untuk dijadikan acuan penentuan peringkat obligasi.

Rasio profitabilitas mengindikasikan tentang baik buruknya manajemen dalam melaksanakan kontrol biaya ataupun pengelolaan hartanya. Semakin besar rasio ini semakin baik karena berarti semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Ani Kusbandiyah dan Sri Wahyuni (2014) dalam

penelitiannya menyatakan rasio profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah dikarenakan bahwa rasio profitabilitas yang dilihat dari laba bersih masih kurang dalam membiayai atau mendapatkan keuntungan dari penjualan yang dilakukan oleh perusahaan. Sedangkan pada penelitian Kalia Melis (2015) rasio profitabilitas (return on assets) tidak berpengaruh terhadap rating sukuk

Variabel likuiditas, leverage, profitabilitas, jaminan (*secure*), dan umur obligasi (*maturity*) dipilih karena dari penelitian-penelitian sebelumnya hasilnya berbeda-beda dan belum konklusif. Periode pengamatan yang digunakan pada penelitian ini yaitu selama 6 tahun (2011-2016). Berdasarkan latar belakang tersebut, maka judul penelitian yang diangkat oleh penulis adalah **“Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan terhadap Peringkat Sukuk”**.

B. RUMUSAN MASALAH

1. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap peringkat sukuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2016?
2. Bagaimana pengaruh leverage terhadap peringkat sukuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2016?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat sukuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2016?
4. Bagaimana pengaruh *maturity* terhadap peringkat sukuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2016?
5. Bagaimana pengaruh *secure* terhadap peringkat sukuk perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011-2016?

C. TUJUAN PENELITIAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan

Penulisan penelitian ini dibuat dengan beberapa tujuan yang didasarkan pada latar belakang permasalahan yang telah dijelaskan sebelumnya. Atas dasar tersebut, maka tujuan yang ingin dicapai peneliti adalah:

- a. Menganalisis dan memberikan bukti apakah ada pengaruh likuiditas terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2011-2016
- b. Menganalisis dan memberikan bukti apakah ada pengaruh leverage terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2011-2016
- c. Menganalisis dan memberikan bukti apakah ada pengaruh profitabilitas terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2011-2016
- d. Menganalisis dan memberikan bukti apakah ada pengaruh *maturity* terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2011-2016
- e. Menganalisis dan memberikan bukti apakah ada pengaruh *secure* terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar pada JII periode 2011-2016

2. Manfaat

Penyusun berharap hasil penelitian ini akan membawa manfaat dan kontribusi untuk berbagai pihak baik akademis maupun praktisi yang berkemungkinan di dunia pasar modal, antara lain:

a. Bagi Peneliti / Akademisi

Dengan penelitian ini penulis dapat mengetahui serta menjelaskan pengaruh dari likuiditas, leverage, profitabilitas, *secure* dan *maturity* terhadap rating sukuk. Diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi dan memberikan landasan pijak untuk peneliti selanjutnya.

b. Bagi Perusahaan / Praktisi

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan mengenai likuiditas, leverage, profitabilitas, umur obligasi, dan jaminan yang berpotensi mempengaruhi peringkat obligasi yang diperdagangkan di pasar modal syariah

c. Bagi Investor dan Calon Investor

Hasil analisis ini dapat menjadi masukan untuk pengambil keputusan dalam melakukan investasi di sukuk sehubungan dengan peringkat dari sukuk dalam rangka menghindari default risk.

d. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat dijadikan bahan acuan untuk penelitian selanjutnya.

D. Sistematika Pembahasan

Sistematika pembahasan menggambarkan jalannya pemikiran penulis dari awal hingga akhir penulisan. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagian Awal

Bagian ini meliputi: halaman judul, surat pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan publikasi, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi arab-latin, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar/grafik, daftar lampiran dan abstrak.

2. Bagian Isi

Bab I Pendahuluan

Bab pertama ini merupakan pendahuluan yang juga merupakan salah satu bagian penting yang disusun sebagai langkah awal menentukan latar belakang merumuskan masalah dan tujuan dari penelitian ini. Pada bab ini peneliti juga menguraikan beberapa kegunaan atau manfaat yang diharapkan dapat memberikan sumbangsih bagi dunia akademis maupun praktis.

Bab II Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis

Bab kedua ini berisi landasan teori disertai dengan telaah pustaka yang berkaitan dengan penelitian dan teori yang relevan dengan penelitian dan mencakup hasil penelitian sebelumnya. Landasan teori dan telaah pustaka yang dilakukan menjadi dasar pembaharuan dari penelitian ini, setelah itu dibentuklah pengembangan hipotesis penelitian.

Bab III Metodologi Penelitian

Bab metodologi penelitian digunakan untuk mengetahui hasil dan hubungandari variabel independen dan variabel dependen yang meliputi jenis dan sifat penelitian, populasi dan penentuan sampel, jenis data dan pengumpulan data definisi operasional variabel, operasionalisasi variabel penelitian serta metode analisis data.

Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menguraikan hasil yang didapat dari penelitian ini berupa analisis deskriptif dan analisis regresi logistik serta interpretasi data yang telah diolah. Interpretasi data akan menghasilkan pembahasan dan menjawab pertanyaan-pertanyaan yang muncul pada rumusan masalah.

Bab V Penutup

Bab penutup berisi kesimpulan dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya. Pada bab ini penulis juga memberikan saran untuk pihak-pihak yang memiliki kepentingan yang sama serta memaparkan kekurangan dari penelitian ini guna menjadi bahan evaluasi bagi penelitian selanjutnya.

3. Bagian Akhir

Bagian akhir ini berisi bagian referensi yang digunakan sebagai bahan acuan dan pertimbangan dalam penelitian ini dan informasi terkait serta lampiran-lampiran.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan analisis data, pengujian, hipotesis dan pembahasan adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji terbukti bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Likuiditas yang tinggi menjadikan perusahaan memiliki kemampuan melunasi kewajiban-kewajibannya tidak akan meningkatkan peringkat sukuk perusahaan tersebut. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk disebabkan perusahaan yang *listing* di JII sudah melalui *stock screening* oleh Dewan Syariah Nasional (DSN MUI), sehingga perusahaan pemeringkat sukuk tidak mempertimbangkan variabel likuiditas dalam menyusun peringkat sukuk.
2. Hasil uji pada penelitian ini mengindikasikan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Besar kecilnya *leverage* tidak akan mempengaruhi peringkat sukuk. Tidak signifikannya rasio *leverage* disebabkan perusahaan yang *listing* di JII sudah melalui *stock screening* oleh Dewan Syariah Nasional (DSN MUI), sehingga perusahaan pemeringkat sukuk tidak mempertimbangkan variabel *leverage* dalam menyusun peringkat sukuk.
3. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa H_0 diterima dan menolak H_a yang berarti variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat

sukuk. Hal ini mengindikasikan besar kecilnya profitabilitas tidak akan mempengaruhi peringkat sukuk. Variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk disebabkan perusahaan yang *listing* di JII sudah melalui *stock screening* oleh Dewan Syariah Nasional (DSN MUI), sehingga perusahaan pemeringkat sukuk tidak mempertimbangkan variabel profitabilitas dalam menyusun peringkat sukuk.

4. Variabel *secure* pada penelitian ini menunjukkan bahwa H_0 diterima yang berarti variabel *secure* berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini mengindikasikan bahwa ada atau tidaknya jaminan pada sukuk sangat berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini mengindikasikan PEFINDO mempertimbangkan variabel *secure* dalam mempengaruhi peringkat sukuk.
5. Variabel *maturity* pada penelitian ini menunjukkan bahwa H_0 diterima yang berarti variabel *maturity* berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini mengindikasikan bahwa pendek atau panjangnya umur sukuk sangat berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hal ini mengindikasikan PEFINDO mempertimbangkan variabel *maturity* dalam mempengaruhi peringkat sukuk.

B. Keterbatasan

Berikut ini beberapa keterbatasan penelitian yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk melakukan penelitian selanjutnya:

1. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index dengan periode enam tahun (2011-2016)
2. Perusahaan penerbit sukuk yang terdaftar di Jakarta Islamic Index masih sedikit sehingga data dalam penelitian ini terbatas.
3. Penelitian ini hanya terbatas pada variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas, *secure*, dan *maturity* sehingga masih banyak factor lain yang diduga berpengaruh terhadap peringkat sukuk

C. Saran

Saran-saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah jumlah sampel penelitian dengan memperpanjang periode penelitian dan tidak terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index saja.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel penelitian lain seperti *corporate social responsibility*, *guarantee*, *growth*, *size*, bagi hasil/fee, produktivitas dan *good corporate governance*.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan proksi dan teknik analisis yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, Nazaruddin Wahid. 2010. *Sukuk: Memahami dan Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Ade Oktariatas KY. 2017. *Obligasi Syariah (Sukuk) Dengan Akad Ijarah Ditinjau Dari Hukum Islam*. Skripsi. Universitas Lampung. Hal 5
- Adrian. 2011. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (skripsi). Semarang: Universitas Diponegoro
- Afiani, Damalia. 2013. *Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Peringkat Sukuk*. Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 2 No. 1, Hal. 110-115.
- Almlia, Luciana Spica, dan Vieka Devi. 2007. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. *SMART* November, Hal. 7.
- Alsofwah. <https://www.alsofwah.or.id/cetakquran.php?id=241>. diakses pada 11/1/2018 pukul 21.44
- Amalia, Ninik. 2013. *Pemeringkatan Obligasi PT Pefindo: Berdasarkan Informasi Keuangan*. *Accounting Analysis Journal*. Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang
- Andry, Wydia. 2005. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi*. Dalam Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan. Hal 242-262.
- Ani Kusbandiyah dan Sri Wahyuni. 2014. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Syariah: Studi Empiris Pada Pasar Obligasi Syariah Di Indonesia*. Fakultas Ekonomi UMS. *Seminar Nasional Dan Call For Paper Program Tudi Akuntansi-FEB UMS*. Hal 41-43.

- Arifin, Zaenal. 2007. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: EKONISIA
- Ayyu Pertiwi. 2013. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi*. Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta. Hal 81
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan ii*. Jakarta: Salemba Empat
- Bungin Burhan, M. 2005. *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Komunikasi, Ekonomi, dan Kebijakan Publik, Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta: Kencana Prenadamedia Group.
- Burhanuddin S. 2009. *Pasar Modal Syariah (Tinjauan Hukum)*. Yogyakarta: UII Press.
- Darmadji, Tjiptono, Hendy M. Fakhruddin. 2001. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: PT. Salemba Empat
- Eka Sulistiyana. 2013. *Manajemen Keuangan*. <http://www.ekasulistiyana.web.id/download/manajemen-keuangan/> (diakses pada tanggal 26 januari 2018, pukul 22.15)
- Eka Wahyu Damayanti dan Fitriyah. 2013. *Pengaruh Corporate Governance Dan Rasio Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi*. IQTISHODHONA. Vol.9 No.1. Hal 20.
- Estiyanti, Ni Made dan G.W. Yasa. 2011. Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XV*.
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia No. 32/DSD-MUI/IX/2002 Tentang Obligasi Syariah.
- Gujarati, Damodar. 1995. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga, Jakarta.

- Ghozali, H. Imam. 2009. *Analisis Multivariate Lanjutan Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartutik, Tri. 2014. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Non Keuangan*. Skripsi. Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Huda, Nurul dan Mustafa Erwin N. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah Edisi revisi catatan ke-2*. Jakarta: Kencana Predana Media Group.
- Husnan, Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas Edisi ketiga*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikhsan, A.E., M.N. Yahya dan Saidaturrahmi. 2012. Peringkat Obligasi Dan Faktor Yang Mempengaruhinya. Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala. *Pekbis Jurnal, Vol.4, No.2*.
- Ikhwan. https://www.kompasiana.com/ikhwan.mauluddin/konsep-sukuk-ijarah-pada-perbankan-syariah_54f3fa8a745513942b6c84c4. Diakses pada tanggal 30 Januari 2018. Pukul 12.15
- Izhal. izhallfeish.blogspot.co.id/2017/04/telaah-obligasi.html. diakses pada 11 Januari 2018. Pukul 21.50
- Kalia Melis, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk," *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, Vol. 3 No. 2 Tahun. 2015, Hal. 6-17.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Magreta & Nurmayanti, P. 2009. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor-Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi*, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. vol. 11, no. 3, Hal. 143-154.

- Mamduh M. dan Abdul Halim.2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Manurung, Adler et al. 2009. *Hubungan Rasio-Rasio Keuangan Dengan Rating Obligasi*. www.google.com. (15 Oktober 2017)
- Misbah, Muhammad. 2016. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Ni Kadek Sirma Nila Sucipta dan Henny Rahyuda. 2015. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, Dan Maturity Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, Vol. 4 No. 3. Hal. 639.
- Nurmayanti, P. dan Eka Setiawan. 2013. *Bond Rating Dan Pengaruhnya Terhadap Laporan Keuangan*. *Pekbis Jurnal*, Vol.4, No.2, Juli 2012
- Purwaningsih, S. 2013. *Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi*. *Accounting Analysis Journal* 2 (3). Hal. 360-368.
- Rozi, Fahrur dan Sofie. 2010. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk)*. *Jurnal Akuntansi Islam*, Vol 01 (No. 1), Juni 2010.
- Sartono, Agus. 2009. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Siamat, Dahlan.2005. *Manajemen Lembaga Keuangan Kebijakan Moneter dan Perbankan*. Edisi Lima. Jakarta: Lembaga Penerbit FEUI.
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sri Sulistyanto.2008. *Manajemen Laba: Teori Dan Model Empiris*. Jakarta: PT Grasindo.
- Syafri Harahap, Sofyan.2006. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Umam, Khairul. 2013. *Pasar Modal Syariah & Praktek Pasar Modal Syariah*. Bandung: CV Pustaka Setia.
- Wahid, Nazaruddin Abdul. 2010. *Sukuk Memahami dan Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media
- Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Yasa, G.W. 2007. *Manajemen Laba Sebelum Pemeringkatan Obligasi Perdana: Bukti Empiris Dari Pasar Modal Indonesia*. Disertasi. Yogyakarta: UGM.
- Yohanes, Andrey. 2012. *Pengaruh Rasio Keuangan dan Karakteristik Obligasi terhadap Rating Obligasi Korporasi di Indonesia*. Jurnal
- www.bapepam.go.id
- www.idx.co.id
- www.pefindo.com

Lampiran 1

Peringkat Sukuk PT PEFINDO

Rating	Definisi
idAAAsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idAAAsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah dengan peringkat tertinggi dari Pefindo yang didukung oleh kemampuan <i>Mudharib</i> yang superior relatif dibanding entitas Indonesia lainnya untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan.
idAAsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idAAsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah yang memiliki kualitas sedikit di bawah peringkat tertinggi, didukung oleh kemampuan <i>Mudharib</i> yang relatif sangat kuat dibanding entitas Indonesia lainnya untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan.
idAsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idAsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah yang memiliki dukungan kemampuan <i>Mudharib</i> yang kuat relatif dibanding entitas Indonesia lainnya untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan, namun cukup peka terhadap perubahan keadaan yang merugikan.
idBBBsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idBBBsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah yang didukung kemampuan <i>Mudharib</i> yang memadai relatif dibanding entitas Indonesia lainnya untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan, namun kemampuan tersebut dapat diperlemah oleh perubahan keadaan bisnis dan perekonomian yang merugikan.
idBBsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idBBsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah dengan dukungan kemampuan <i>Mudharib</i> yang agak lemah relatif dibanding entitas Indonesia lainnya untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan, serta sangat peka terhadap keadaan bisnis dan perekonomian yang tidak menentu dan merugikan.
idBsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idBsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah dengan parameter perlindungan yang sangat lemah . Walaupun <i>Mudharib</i> masih memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan, adanya perubahan keadaan bisnis dan perekonomian yang merugikan akan memperburuk kemampuan tersebut.
idCCCSy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idCCCSy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah di mana <i>Mudharib</i> pendanaan syariah tersebut tidak mampu lagi memenuhi kewajiban finansialnya berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan, serta hanya bergantung pada perbaikan keadaan eksternal.
	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idSDsy merupakan instrumen jangka

idSDsy	panjang atau menengah di mana <i>Mudharib</i> pendanaan syariah tersebut gagal membayar satu atau lebih kewajiban finansialnya yang jatuh tempo tetapi terus memenuhi kewajiban lainnya, termasuk kewajiban terhadap instrument syariah yang diperingkat, berdasarkan prinsip-prinsip syariah sesuai dengan yang diperjanjikan.
idDsy	Instrumen pendanaan syariah dengan peringkat idDsy merupakan instrumen jangka panjang atau menengah berdasarkan prinsip-prinsip syariah yang macet atau <i>Mudharib</i> nya sudah berhenti berusaha

(Sumber: PEFINDO)



Lampiran 2

Tabel 2.1

Telaah Pustaka

No	Nama peneliti	Judul	Variabel	Hasil
1.	Magreta dan Nurmayanti (2009)	Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi syariah ditinjau dari faktor-faktor akuntansi dan non akuntansi	<i>Size</i> , likuiditas, profitabilitas, <i>leverage</i> , produktifitas, <i>secure</i> , <i>maturity</i>	Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel profitabilitas, produktifitas, dan jaminan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Sedangkan, variabel <i>size</i> , likuiditas, <i>leverage</i> , dan <i>maturity</i> tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.
2.	Adrian (2011)	Analisis Fktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia	<i>Leverage</i> , profitabilitas, likuiditas, <i>maturity</i>	Hasil penelitian menyimpulkan bahwa variabel likuiditas dan <i>maturity</i> berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Sedangkan variabel <i>leverage</i> , dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk
3.	Damalia Afiani (2013)	Pengaruh likuiditas, produktivitas, profitabilitas, dan <i>leverage</i> terhadap peringkat sukuk	Likuiditas, produktivitas, provitabilitas, dan <i>leverage</i>	Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel produktivitas dan <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.

4.	Septi Purwaningsih (2013)	Factor yang mempengaruhi rating sukuk yang ditinjau dari faktor akuntansi dan non akuntansi	Likuiditas, <i>leverage</i> , <i>secure</i> , dan <i>maturity</i>	Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel likuiditas, dan <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel <i>secure</i> , dan <i>maturity</i> tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk
5.	Ani Kusbandiyah dan Sri Wahyuni (2014)	Analisis factor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi syariah: studi empiris pada pasar obligasi syariah di Indonesia	<i>Size</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas, <i>coverage</i> , <i>maturity</i> , hutang bank, umur perusahaan, dan ukuran obligasi	Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa hanya variabel <i>size</i> yang berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel <i>leverage</i> , profitabilitas, <i>coverage</i> , <i>maturity</i> , hutang bank, umur perusahaan dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.
6.	Kalia Melis (2015)	Analisis factor-faktor yang mempengaruhi rating sukuk	Likuiditas, profitabilitas, <i>leverage</i> , dan reputasi auditor	Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel <i>leverage</i> , profitabilitas, dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk
7.	Tri Hartutik (2014)	Analisis factor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk pada perusahaan non keuangan	Likuiditas, aktivitas, profitabilitas, solvabilitas, <i>leverage</i> , dan pertumbuhan	Hasil pada penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk.

			perusahaan	Sedangkan variabel aktivitas, provitabilitas, solvabilitas, <i>leverage</i> , dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk
8.	Misbah (20	Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia	likuiditas, profitabilitas, <i>leverage</i> , <i>growth</i> , <i>size</i> dan reputasi auditor	Hasil penelitian ini menyimpulkan bahwa variabel likuiditas, <i>growth</i> , dan reputasi auditor berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel provitabilitas, <i>leverage</i> dan <i>size</i> tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk

Lampiran 3

Daftar Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	ADHI	PT Adhi Perkasa (persero) Tbk
2.	ADMF	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk
3.	INDF	PT Indofood Sukses Makmur Tbk
4.	ISAT	PT Indosat Tbk
5.	MAP	PT Mitra Adi Perkasa Tbk
6.	MPPA	PT Matahari Putra Pratama Tbk
7.	MYOR	PT Mayora Tbk
8.	SIMP	PT Salim Ivomas Pratama Tbk
9.	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk
10.	TPS	PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk
11.	MLPL	PT Multipolar Tbk

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 4

Nilai Setiap Variabel

No	Nama Perusahaan	Tahun	Rating Sukuk	CR	DER	ROA	SEC	MAT
1	ADHI	2011	1	1.1	0.7	5.3	1	2
1	ADHI	2012	1	1.24	0.8	5.4	1	2
1	ADHI	2013	1	1.39	1.1	7.4	1	3
1	ADHI	2014	1	1.3	1.38	5.7	1	3
1	ADHI	2015	1	1.56	0.6	4.4	1	4
1	ADHI	2016	1	1.29	0.78	3	1	5
2	ADMF	2011	1	1.01	2.82	6.7	0	5
2	ADMF	2012	1	1.26	4.06	6.7	0	5
2	ADMF	2013	1	1.12	4.15	6	0	5
2	ADMF	2014	1	1.43	6.36	2.6	0	4
2	ADMF	2015	1	1.34	5.36	2.3	0	4
2	ADMF	2016	1	1.41	5.2	3.7	0	5
3	INDF	2011	1	1.94	0.41	9.7	1	5
3	INDF	2012	1	2.05	0.44	8.4	1	5
3	INDF	2013	1	1.68	0.53	5	1	6
3	INDF	2014	1	1.81	0.53	6.4	1	6
3	INDF	2015	1	1.71	0.53	4.2	1	6
3	INDF	2016	1	1.51	0.47	6.1	1	6
4	ISAT	2011	1	1.16	0.99	0.12	1	6
4	ISAT	2012	1	1.43	1.85	0.08	0	6
4	ISAT	2013	1	1.13	2.3	-0.04	0	6
4	ISAT	2014	1	1.63	2.75	-0.03	0	5
4	ISAT	2015	1	1.63	3.18	-0.02	0	5
4	ISAT	2016	1	1.63	3.19	-0.02	0	5
5	MAP	2011	1	1.04	0.46	8.2	0	4
5	MAP	2012	1	1.22	0.66	7.2	0	4
5	MAP	2013	1	1.12	0.99	4.2	0	5
5	MAP	2014	1	1.34	1.15	0.9	0	5
5	MAP	2015	1	1.73	0.71	0.3	0	5

5	MAP	2016	1	1.58	0.29	1.9	0	5
6	MPPA	2011	0	1.2	0.8	1.2	0	4
6	MPPA	2012	1	1.9	1.1	2.9	0	4
6	MPPA	2013	1	1.4	1	6.8	0	4
6	MPPA	2014	1	1.3	1.2	10	0	4
6	MPPA	2015	0	1.3	1.4	3.5	0	4
6	MPPA	2016	0	1.2	1.8	0.6	0	3
7	MYOR	2011	0	2.22	1.72	7	0	5
7	MYOR	2012	1	2.76	1.71	9	1	5
7	MYOR	2013	1	2.4	1.49	10	1	5
7	MYOR	2014	1	2.09	1.53	4	1	5
7	MYOR	2015	1	2.37	1.18	11	1	5
7	MYOR	2016	1	2.25	1.06	11	1	6
8	SIMP	2011	1	1.69	0.68	9.7	1	6
8	SIMP	2012	1	1.48	0.65	5.8	0	6
8	SIMP	2013	1	0.83	0.79	2.2	0	6
8	SIMP	2014	1	0.87	0.89	3.9	0	6
8	SIMP	2015	0	0.94	0.84	1.2	0	6
8	SIMP	2016	0	1.25	0.85	1.9	0	6
9	SMRA	2011	1	1.24	0.46	5	1	3
9	SMRA	2012	1	1.31	0.29	7	1	3
9	SMRA	2013	1	1.46	0.54	8	1	4
9	SMRA	2014	1	1.59	0.68	10	1	4
9	SMRA	2015	1	1.65	0.82	6	1	4
9	SMRA	2016	1	2.1	0.91	3	1	6
10	TPS	2011	0	0.98	0.49	4.18	0	3
10	TPS	2012	0	1.27	0.9	6.56	1	3
10	TPS	2013	1	1.75	1.13	6.91	1	2
10	TPS	2014	1	2.66	1.06	5.13	1	2
10	TPS	2015	1	1.62	1.28	4.12	1	2
10	TPS	2016	1	2.38	1.17	7.77	1	3
11	MLPL	2011	0	1.48	0.76	0.14	0	4
11	MLPL	2012	0	1.49	1	1.2	0	4
11	MLPL	2013	0	1.54	1.25	6.99	0	4
11	MLPL	2014	0	1.31	1.25	9.37	0	4
11	MLPL	2015	0	1.19	1.6	-5.37	0	4
11	MLPL	2016	0	1.31	1.58	1.29	0	4

Lampiran 5

Daftar Peringkat Sukuk

No	Nama Perusahaan	2011	2012	2013	2014	2015	2016
1.	PT Adhi Perkasa (persero) Tbk	A	A	A	A	A	A
2.	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA
3.	PT Indofood Sukses Makmur Tbk	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+	AA+
4.	PT Indosat Tbk	AA+	AA+	AA+	AAA	AAA	AAA
5.	PT Mitra Adi Perkasa Tbk	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
6.	PT Matahari Putra Pratama Tbk	A+	A+	A-	AA-	-	-
7.	PT Mayora Tbk	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-	AA-
8.	PT Salim Ivomas Pratama Tbk	AA	AA	AA	AA	-	-
9.	PT Summarecon Agung Tbk	A	A	A+	A+	A+	A-
10.	PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk	-	-	A-	A-	A-	A-
11.	PT Multipolar Tbk	BB	BB	BB	BB	BB	BB

Lampiran 6

Hasil Uji Data

Statistik Deskriptif

Variable		Mean	Std. Dev.	Min	Max	Observations
rating-k	overall	.7878788	.4119429	0	1	N = 66
	between	.3170253		0	1	n = 11
	within	.2773501		-.0454545	1.287879	T = 6
cr	overall	1.523788	.4247235	.83	2.76	N = 66
	between	.3356603		1.176667	2.348333	n = 11
	within	.2763856		.7271212	2.407121	T = 6
der	overall	1.40303	1.244203	.29	6.36	N = 66
	between	1.197999		.485	4.658333	n = 11
	within	.4724817		-.435303	3.104697	T = 6
roa	overall	4.708788	3.421117	-5.37	11	N = 66
	between	2.311805		.015	8.666667	n = 11
	within	2.60206		-2.931212	11.80879	T = 6
sec	overall	.4545455	.5017452	0	1	N = 66
	between	.4660169		0	1	n = 11
	within	.2264554		-.3787879	1.287879	T = 6
mat	overall	4.469697	1.192537	2	6	N = 66
	between	1.087347		2.5	6	n = 11
	within	.5751254		3.30303	6.469697	T = 6

. sum cr der roa sec mat if ratingsukuk==1

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
cr	52	1.574808	.4397749	.83	2.76
der	52	1.468462	1.381785	.29	6.36
roa	52	5.211923	3.175893	-.04	11
sec	52	.5576923	.501506	0	1
mat	52	4.557692	1.243232	2	6

. sum cr der roa sec mat if ratingsukuk==0

Variable	Obs	Mean	Std. Dev.	Min	Max
cr	14	1.334286	.3068128	.94	2.22
der	14	1.16	.4111148	.49	1.8
roa	14	2.84	3.765279	-5.37	9.37
sec	14	.0714286	.2672612	0	1
mat	14	4.142857	.9492623	3	6

Lampiran 7

Regresi Logistik

```

Logistic regression           Number of obs   =           66
                             LR chi2(5)           =           25.57
                             Prob > chi2           =           0.0001
Log likelihood = -21.3197    Pseudo R2       =           0.3749
  
```

ratingsukuk	Coef.	Std. Err.	z	P> z	[95% Conf. Interval]	
cr	.4700082	1.303536	0.36	0.718	-2.084876	3.024892
der	.7452897	.4387933	1.70	0.089	-.1147293	1.605309
roa	.1728968	.1274003	1.36	0.175	-.0768031	.4225968
sec	4.198677	1.47723	2.84	0.004	1.30336	7.093994
mat	1.094956	.4770669	2.30	0.022	.1599218	2.02999
_cons	-6.832213	3.165148	-2.16	0.031	-13.03579	-.6286363



Lampiran 8

Uji Goodness Of Fit Test

```
. estat gof
```

Logistic model for ratingsukuk, goodness-of-fit test

```
number of observations =      66  
number of covariate patterns =    66  
Pearson chi2(60) =      54.31  
Prob > chi2 =      0.6827
```



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 9

Uji Average Marginal Effects

. margin, dydx (*)

Average marginal effects Number of obs = 66
 Model VCE : OIM

Expression : Pr(ratingsukuk), predict()
 dy/dx w.r.t. : cr der roa sec mat

	Delta-method					[95% Conf. Interval]	
	dy/dx	Std. Err.	z	P> z			
cr	.04836	.1338584	0.36	0.718	-.2139977	.3107177	
der	.0766842	.0409268	1.87	0.061	-.0035309	.1568992	
roa	.0177897	.0122239	1.46	0.146	-.0061688	.0417481	
sec	.4320093	.1088994	3.97	0.000	.2185704	.6454482	
mat	.1126619	.0392874	2.87	0.004	.03566	.1896639	

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
 SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

Lampiran 10

Uji Wald

```
. test cr der roa sec mat

( 1)  [ratingsukuk]cr = 0
( 2)  [ratingsukuk]der = 0
( 3)  [ratingsukuk]roa = 0
( 4)  [ratingsukuk]sec = 0
( 5)  [ratingsukuk]mat = 0

      chi2( 5) =      11.99
Prob > chi2 =      0.0349
```



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Lampiran 11

Uji Klasifikasi

. estat classification

Logistic model for ratingsukuk

Classified	True		Total
	D	~D	
+	48	6	54
-	4	8	12
Total	52	14	66

Classified + if predicted $\Pr(D) \geq .5$

True D defined as ratingsukuk $\neq 0$

Sensitivity	$\Pr(+ D)$	92.31%
Specificity	$\Pr(- \sim D)$	57.14%
Positive predictive value	$\Pr(D +)$	88.89%
Negative predictive value	$\Pr(\sim D -)$	66.67%
False + rate for true ~D	$\Pr(+ \sim D)$	42.86%
False - rate for true D	$\Pr(- D)$	7.69%
False + rate for classified +	$\Pr(\sim D +)$	11.11%
False - rate for classified -	$\Pr(D -)$	33.33%
Correctly classified		84.85%

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Nama : Eva Yulindra Putri
Tempat, Tanggal Lahir : Yogyakarta, 31 Juli 1995
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat : Gunungketur PA II/149, Pakualaman, Yogyakarta
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Email : evayulindra01@gmail.com
Nomor HP : 081215827968
Riwayat Pendidikan :

1. TK ABA Gunungketur Yogyakarta (2000-2002)
2. SD Negeri Tukangan Yogyakarta (2002-2008)
3. SMP Muhammadiyah 4 Yogyakarta (2008-2011)
4. SMA Negeri 9 Yogyakarta (2011-2014)
5. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (2014-2018)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA