

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE TERHADAP RATING SUKUK PERUSAHAAN INDONESIA
YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2012 - 2015**



SKRIPSI

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

OLEH :

**ROSITA DIAN BUDIYATI
NIM: 12391045**

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

2018

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RATING SUKUK* PERUSAHAAN INDONESIA YANG TERDAFTAR DI BEI PADA PERIODE 2012 - 2015



SKRIPSI

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

OLEH :

**ROSITA DIAN BUDIYATI
NIM: 12391045**

**PEMBIMBING
Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP.19661119 199203 1 002**

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

2018



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsada Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN SKRIPSI/TUGAS AKHIR
Nomor: B-1973.2/Un.02/DEB/PP.00.9/07/2018

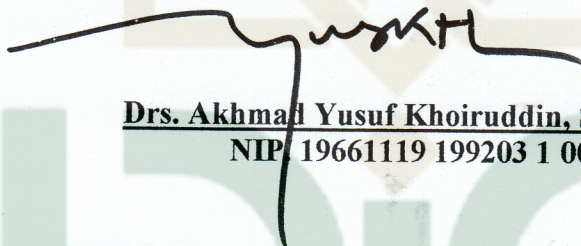
Skripsi/tugas akhir dengan judul : **“Pengaruh Kinerja Perusahaan dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Rating Sukuk* Perusahaan Indonesia yang Terdaftar Di BEI pada Periode 2012-2015”**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

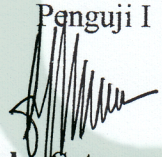
Nama : Rosita Dian Budiyati
NIM : 12391045
Telah dimunaqosyahkan pada : Rabu, 4 Juli 2018
Nilai : A/B


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

TIM MUNAQOSYAH:
Ketua Sidang




Drs. Akhmal Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

Penguji I

Joko Setyono, SE., M.Si
19730702 200212 1 003

Penguji II

Dr. Ibnu Muhdir, M.Ag.
19641112 199203 1 006

Yogyakarta, 4 Juli 2018
UIN Sunan Kalijaga
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



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



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsada Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Rosita Dian Budiyati

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Rosita Dian Budiyati
NIM : 12391045
Judul Skripsi : **Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Rating* Sukuk Perusahaan Indonesia Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2012-2015**

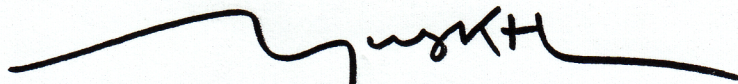
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam jurusan Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Manajemen Keuangan Syariah.

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 April 2018

Pembimbing



Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si
NIP. 19661119 199203 1 002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

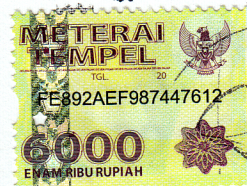
Nama : Rosita Dian Budiwati
NIM : 12391045
Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Good Corporate Governance Terhadap Rating Sukuk Perusahaan Indonesia Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2012-2015”** 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*, *footnote* 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.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 25 April 2018



Rosita Dian Budiwati

NIM: 12391045

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Rosita Dian Budiyati
NIM : 12391045
Program Studi : Manajemen Keuangan Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Rating* Sukuk Perusahaan Indonesia Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2012 - 2015”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Ekklusif ini, UIN Sunan Kalijaga berhak menyimpan, mengalihmedia/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: 25 April 2018

Yang menyatakan,



(Rosita Dian Budiyati)

MOTTO

Ikhlas

**Hidup Itu Harus Memilih, Disaat Kau Tidak Memilih, Itulah Pilihanmu
(Monkey D' Luffy)**

**Words Are Like Swords. If You Use Them The Wrong Way, They Can
Turn Into Ugly Weapons (Conan Edogawa)**



SKRIPSI INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK:

“AYAH, IBU DAN KAKAK TERCINTA”

“TEMAN-TEMAN TERSAYANG”



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	Ḥā'	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	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	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	ﺀ	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>
علة	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>ḏukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	<i>yazhabu</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>
كريم	ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	ditulis	<i>ū</i>

فروض	ditulis	<i>furūd</i>
------	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنتُمْ	ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدَّتْ	ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنَنْ شَكَرْتُمْ	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

السَّمَاءِ	ditulis	<i>as-Samā</i>
الشَّمْسِ	ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	ditulis	<i>żawi al-furūd</i>
أهل السنّة	ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Bismillahi Ar-Rahman Ar-Rahim

Alhamdulillah segala puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah Swt yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi atau tugas akhir ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penyusun *haturkan* kepada Sang Baginda sejati, Nabi Muhammad Saw, yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di *yaumul qiyamah* nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan mengucap syukur akhirnya skripsi atau tugas akhir ini dapat terselesaikan meskipun masih jauh dari kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan tugas akhir pada Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai syarat untuk memperoleh gelar strata satu. Untuk itu, penyusun dengan segala kerendahan hati mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Drs. K.H. 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 beserta jajarannya.
3. Bapak H.M. Yazid Afandi, M. Ag., selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
4. Bapak Drs. Akhmad Yusuf Khoiruddin, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing akademik sekaligus dosen pembimbing skripsi yang telah membimbing, mengarahkan, memberi masukan, kritik, saran dan motivasi dalam menyempurnakan penelitian ini,

5. Seluruh Dosen Program Studi Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta Dosen Program Studi Keuangan Islam Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan untuk Penyusun selama menempuh pendidikan,
6. Seluruh pegawai dan staf TU Prodi, Jurusan, dan Fakultas di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam serta seluruh staf di Fakultas Syariah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta,
7. Orang tua tercinta, Bapak Darsono, Ibu Sri Rohyati, kakak tercinta Merita Ujyani serta seluruh keluarga, atas segala do'a, dukungan, kasih sayang dan motivasi kehidupan terbaik.
8. Seluruh teman-teman jurusan Manajemen Keuangan Syariah dan Keuangan Islam angkatan 2012 dan 2013 yang telah berjuang bersama-sama menempuh pendidikan di UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Teman-teman kelompok PKL di Bank Syariah Mandiri KCP Katamso yang berbagi keceriaan dan memberi motivasi.
10. PECOET, Ira Nurhanani, Della Octarini, Laely Nur Hidayah yang telah memberikan semangat, serta teman-teman Wisma Kartika Wibawa.

Semoga Allah SWT memberikan barakah atas kebaikan dan jasa-jasa mereka semua dengan rahmat dan kebaikan yang terbaik dari-Nya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membaca dan mempelajarinya. Amin.

Yogyakarta, 25 April 2018



Rosita Dian Budiyati

NIM. 12391045

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KASLIAN	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	vi
HALAM MOTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
ABSTRAK	xxi
ABSTRACT	xxii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Manfaat Penelitian Dan Tujuan Penelitian	7
D. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	12
A. Ketangka Teori.....	12
1. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2. Teori Agensi.....	13
3. Teori <i>Pecking Order</i>	14
4. Rating Şukuk.....	15
5. PT. PEFINDO	15
B. Kinerja Perusahaan.....	18
1. Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	20
2. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	21
C. <i>Good Corporate Governance</i>	22
1. Dewan Komisaris	30
2. Proporsi Dewan Komisaris	31
D. Şukuk	32
E. Telaah Pustaka	37
F. Pengembangan Hipotesis	40
G. Kerangka Pemikiran.....	44
BAB III METODE PENELITIAN	46

A. Populasi Dan Sampel	46
B. Jenis Dan Sumber Data	48
C. Definisi Operasional Variabel.....	48
D. Teknik Analisis Data.....	50
1. Analisis Statistik Deskriptif	50
2. Estimasi Regresi Data Panel	50
3. Pemilihan Teknik Estimasi Regresi Data Panel.....	52
4. Analisis Regresi Data Panel	53
5. Uji Hipotesis	54
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	56
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	56
B. Analisis Statistik Deskriptif	56
C. Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel	59
D. Analisis Regresi Data Panel	61
E. Uji Hipotesis	62
F. Pembahasan Hasil Penelitian	66
BAB V PENUTUP.....	75
A. Kesimpulan	75
B. Saran.....	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN.....	I

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Skala Peringkat Obligasi Syariah.....	18
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	47
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.2 Hasil Uji <i>Chow</i>	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Regresi Panel <i>Fixed Effect</i>	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik F.....	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Determinasi	63
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I: Sumber Keislaman	I
Lampiran II: Data Variabel Penelitian Independen	III
Lampiran III: Statistik Deskriptif, Uji Chow	V
Lampiran IV: Uji Hausman, Hasil Regresi Data Panel.....	VI
Lampiran V: Koefisien Determinasi, Uji F Statistik.....	VII
Lampiran VI: Uji t Statistik	VIII
<i>Curriculum Vitae</i>	IX



Abstrak

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh kinerja perusahaan dan *good corporate governance* terhadap *rating* sukūk. Pentingnya penelitian ini untuk menguji hasil penelitian sebelumnya yang masih berbeda satu dengan lainnya. Sampel penelitian ini adalah 8 perusahaan yang terdaftar di *Bursa Efek Indonesia* (BEI) dan terdaftar di PT Pefindo selama kurun waktu tahun 2012-2015. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan program *E-views* 8. Dari hasil uji chow dan uji hausman yang dilakukan maka pengujian regresi dilakukan dengan teknik *fixed effect*.

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa secara simultan ukuran perusahaan (*firm size*), pertumbuhan perusahaan (*growth*), dewan komisaris, dan proporsi dewan komisaris independen berpengaruh terhadap *rating* sukūk. Secara parsial, variabel dewan komisaris dan proporsi dewan komisaris independen tidak berpengaruh terhadap *rating* sukūk, sedangkan *firm size* berpengaruh positif signifikan dan *growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap *rating* sukūk. Hasil dari koefisien determinasi menunjukkan angka sebesar 0.501431 yang berarti bahwa variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 50,1% sisanya sebesar 49,9% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci: *firm size*, *growth*, dewan komisaris, proporsi dewan komisaris independen dan *rating* sukūk.

Abstract

The Purpose of this research is to analyze the effect of corporate performance and good corporate governance on sukuk rating. The importance of this study is to test the results of previous studies that are still different from each other. The sample of this research are 8 companies listed in Bursa Efek Indonesia (BEI) and registered in PT Pefindo during the period of 2012-2015. Analysis technique used is panel data regression analysis using E-views program 8. From result of chow test and hausman test done then regression test is done by fixed effect technique.

The results of regression testing show that simultaneously firm size, growth of company, board of commissioner, and proportion of independent board of commissioner influence to rating of sukuk. Partially, the board of commissioners' variables and the proportion of the independent board of commissioners have no effect on the sukuk rating, while the firm size has a significant positive effect and the growth significantly influences the sukuk rating. The result of the coefficient of determination shows the number of 0.501431 which means that the independent variable able to explain the dependent variable of 50,1% the rest of 49,9% explained by other variables.

Keywords: *firm size, growth, board of commissioner, proportion of independent board of commissioner, and rating sukuk*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Ekonomi oleh Samuelson dan Nordhaus dalam Sholahuddin (2007:3) menyatakan bahwa perilaku masyarakat dalam menggunakan sumberdaya yang terbatas (langka) dalam rangka memproduksi berbagai komoditi, untuk kemudian di salurkan (didistribusikan) komoditi tersebut kepada berbagai individu/personal dan kelompok yang ada dalam satuan masyarakat. Pendapat lain dikemukakan oleh Sulaiman (1985) Ekonomi sebagai ilmu yang menerangkan cara-cara menghasilkan, mengedarkan, membagi dan memakai barang dan jasa dalam dalam masyarakat dapat terpenuhi sebaik-baiknya. Dalam perspektif Islam istilah ekonomi sebagai kegiatan mengatur urusan harta kekayaan, baik yang menyangkut kepemilikan, pengembangan, maupun distribusi menurut An-Nabhani (1996:47).

Menurut Chapra (1996) dalam penelitian yang dilakukan Anto (2003) menyatakan bahwa ekonomi Islam di definisikan sebagai cabang ilmu yang membantu merealisasikan kesejahteraan manusia melalui alokasi dan distribusi sumber daya yang langka, yang sejalan dengan ajaran Islam, tanpa membatasi kebebasan individu ataupun menciptakan ketidak seimbangan makro dan ekologis. Sistem ekonomi mencakup pembahasan tentang tata cara prolehan harta kekayaan dan manfaatnya baik untuk kegiatan konsumsi maupun distribusi. Sholahuddin (2007:3) menyatakan bahwa ekonomi dan manusia adalah sesuatu yang di padukan dan di sesuaikan satu sama lain. Dengan demikian maka kegiatan

ekonomi yang mengalami perkembangan seiring dengan penawaran dan permintaan diperlukan pengawasan sehingga tidak terjadi kesimpang siuran informasi.

Kontribusi pemerintah dalam pengawasan sangat di perlukan diantaranya dengan membuat peraturan-peraturan mengenai kegiatan ekonomi serta lembaga-lembaga keuangan bank dan non bank. Lembaga keuangan selain bank yang dapat di jadikan pengawas kegiatan ekonomi diantaranya Otoritas Jasa Keuangan. Menurut UU No. 21 Tahun 2011 Bab I Pasal 1 Ayat 1 yang dimaksud dengan OJK adalah lembaga yang independen dan bebas dari campur tangan pihak lain, yang mempunyai fungsi, tugas, dan wewenang pengaturan, pengawasan, pemeriksaan, dan penyidikan sebagaimana dimaksud dalam Undang-Undang ini.

Melalui Fatwa DSN 32/DSN-MUI/IX/2002 salah satu bentuk instrumen investasi pada pasar modal (konvensional) adalah obligasi yang selama ini didefinisikan sebagai suatu surat berharga jangka panjang yang bersifat utang yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang obligasi dengan kewajiban membayar bunga pada periode tertentu dan melunasi pokok pada saat jatuh tempo kepada pemegang obligasi. Menurut UU No. 8 Tahun 1995 tentang pasar modal, yang dimaksud pasar modal adalah suatu pasar yang mempunyai kegiatan melakukan penawaran umum dan perdagangan efek yang melibatkan perusahaan publik serta lembaga yang berkaitan dengan efek. Pada pasar modal pelakunya dapat berupa perseorangan maupun organisasi/perusahaan. Bentuk yang paling umum dalam investasi pasar modal adalah saham dan obligasi.

Saham dan obligasi dapat berubah-ubah nilainya karena dipengaruhi oleh banyak faktor. Sedangkan Pasar Modal Syari'ah dapat diartikan sebagai pasar

modal yang menerapkan prinsip-prinsip Syari'ah dalam kegiatan transaksi ekonomi dan terlepas dari hal-hal yang dilarang seperti: riba, perjudian, spekulasi dan lain-lain. Di Indonesia, prinsip-prinsip penyertaan modal secara Syari'ah tidak diwujudkan dalam bentuk saham Syari'ah maupun non-Syari'ah, melainkan berupa pembentukan indeks saham yang memenuhi prinsip-prinsip Syari'ah.

Dalam pasar modal Syari'ah memiliki berbagai macam pilihan *sekuritas* untuk berinvestasi satu diantaranya adalah *şukuk*. *Şukuk* sebagai salah satu efek Syari'ah memiliki karakteristik yang berbeda dengan obligasi. *Şukuk* merupakan surat berharga menyatakan kepemilikan atas asset secara bersama bukan sebagai surat atas pernyataan hutang.

Obligasi Syari'ah atau *şukuk* mulai mewarnai pasar modal Indonesia sejak tahun 2002. Perusahaan yang mulai memelopori penerbitan obligasi Syari'ah yaitu PT. Indosat yang menerbitkan obligasi senilai Rp 175 milyar. Obligasi yang pertama terbit pada tahun 2002 dan 2003 rata-rata menggunakan akad *mudārabah* sedangkan pada tahun 2004 dan 2005 menggunakan akad *ijārah*. Akad *ijārah* sampai sekarang paling banyak diterbitkan, tercatat sampai 2010 ada 36 obligasi *ijārah* yang diterbitkan dan hanya ada 10 obligasi *mudārabah* menurut penelitian yang dilakukan oleh Nurakhroh, Fachrurrozie dan Jayanto (2014:110). Pada tahun 2006, terjadi lonjakan penerbitan emisi *şukuk* dari 29 menjadi 43. Di tahun 2009 terjadi kenaikan emisi *şukuk* mencapai 48%. Di tahun 2008 tercatat nilai *şukuk* 5,4 triliun dan di akhir tahun 2009 tercatat nilai emisi *şukuk* sebesar 7 triliun dalam Melis (2015:2).

Peredaran sukuk sampai dengan Agustus 2017 mengalami peningkatan dimana nilai emisi mencapai lebih dari 25 triliun dengan jumlah penerbit sukuk sebanyak 122 perusahaan. Jumlah penerbit sukuk mengalami peningkatan yang signifikan dari tahun 2012 hingga tahun 2017. Sebanyak 68 sukuk yang *outstanding* di pasaran.

PT Trikonsel Oke Tbk (TRIO) merupakan perusahaan penyedia layanan telekomunikasi seluler di Indonesia yang mengalami gagal membayar bunga surat utang senilai US\$ 3,9 juta. Sedangkan sebelumnya perseroan telah gagal membayar bunga senior *fixed* notes mencapai US\$ 3 juta. Perseroan memiliki senior fixed rate notes senilai US\$ 100 juta dengan tingkat bunga 7,875% dan jatuh tempo desember 2017. Hutang obligasi lainnya senilai US\$ 115 juta dengan kupon 5,25% dimana akan jatuh tempo pada november 2016.

ketidakmampuan PT Trikonsel Oke Tbk membayar bunga pada saat jatuh tempo maka PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menurunkan peringkat dari id CCC menjadi id SD atau *selective default*. Lembaga pemeringkat lainnya global standart & poor's (S&P) sebelumnya juga mengatakan, gagalnya pelunasan utang Trikonsel akan mengguncang bursa singapura. S&P menyatakan bahwa sebesar SGD 225 juta, atau setara 2,19 triliun rupiah obligasi tercatat di bursa singapura. Fenomena tersebut menunjukkan pentingnya peringkat sebagai indikator ketika akan membeli obligasi maupun sukuk, dimana peringkat menunjukkan kemampuan suatu perusahaan dalam membayar kewaiban-kewajibannya.

Rating sukuk biasa di sebut sebagai tolak ukur akan kemampuan dari perusahaan penerbit efek untuk memenuhi kewajiban berupa bagi hasil yang ditujukan kepada investor terkait efek yang dimiliki tersebut (Saputra,2016). Menurut Hartutik (2014:35) peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang di perdagangkan. Investor dalam pengambilan keputusan biasa menggunakan sinyal yang diberikan perusahaan antara lain dengan penerbitan sukuk. Perusahaan yang menerbitkan sukuk dianggap oleh para investor dengan presepsi bahwa perusahaan akan memiliki prospek yang baik dan menguntungkan dimasa yang akan datang. Selain penilaian yang dilakukan oleh investor instrumen keuangan berupa sukuk yang di terbitkan oleh perusahaan juga dinilai oleh perusahaan independen yaitu lembaga pemeringkat.

Lembaga pemeringkat yang telah mendapatkan izin dari pemerintah melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No.59/POJK.04/2015 mengenai publikasi oleh perusahaan pemeringkat efek adalah PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Dalam penelitian ini menggunakan PEFINDO sebagai acuan dalam penentuan objek penelitian. Dengan menggunakan peringkat yang di terbitkan oleh PEFINDO diharapkan penelitian ini dapat mencakup sebagian besar sukuk yang telah di terbitkan di indonesia.

Seiring berkembangnya sukuk dalam produk investasi di indonesia, maka penerapan tata kelola perusahaan yang baik di lembaga keuangan dan non keuangan juga menjadi semakin penting. Menurut Ujjiyantho dan Pramuka (2007) dalam penelitian yang dilakukan oleh Galih Saputro (2016) *Corporate governance* merupakan konsep yang didasarkan pada teori keagenan yang

diharapkan bisa berfungsi sebagai alat untuk memberikan keyakinan kepada para investor bahwa mereka akan menerima *return* atas dana yang telah mereka investasikan. Berdasarkan penelitian terdahulu ada beberapa faktor yang dimungkinkan mempengaruhi *Rating* sukuk.

Galih Saputro (2016) analisis *Good Corporate Governance*, Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi yang Mempengaruhi *Rating* Sukuk. Dalam penelitian yang dilakukannya menghasilkan bahwa GCG secara statistik tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Rating* sukuk. Faktor akuntansi berupa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Rating* sukuk, sedangkan faktor non akuntansi yaitu reputasi *auditor* memiliki pengaruh secara signifikan terhadap *Rating* sukuk. Peneliti Irfandi dan Wasilah (2013) penelitian ini merekomendasikan bahwa komite audit menjadi perhatian serius bagi perusahaan yang mengeluarkan sukuk dalam meningkatkan *Rating* sukuk.

Penelitian ini mengembangkan dari penelitaian sebelumnya yaitu variabel independen menggunakan Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, dan Proporsi Dewan Komisaris Independen. *Rating* sukuk digunakan sebagai variabel dependennya. Perbedaan lainnya yaitu obyek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan sukuk serta terdaftar di BEI pada periode 2012-2015. Yang telah melalui peretingan dari PT.PEFINDO serta telah dipublikasikan.

Ada beberapa faktor yang menjadi bahan pertimbangan dalam proses pemeringkatan obligasi maupun sukuk. PT PEFINDO dalam melakukan pemeringkatan menggunakan metode yang meliputi risiko industri, risiko bisnis,

dan risiko finansial. Beberapa penelitian ditemukan telah menguji tentang faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi dan peringkat sukuk seperti penelitian yang dilakukan Rahayuningsih dan Sulistiyo (2016), Galih Saputro (2016), Tri Hartutik (2014).

Dari pemaparan di atas penelitian bermaksud untuk meneliti kembali variabel-variabel yang mempengaruhi peringkat sukuk. Variabel kinerja perusahaan (ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan) dan *Good Corporate Governance* (dewan komisaris dan proporsi dewan komisaris independen). Oleh karena itu penelitian mengambil judul tentang **“Pengaruh Kinerja Perusahaan dan *Good Corporate Governance* terhadap *Rating* Sukuk Perusahaan Indonesia yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2015 ”**

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang diatas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah :

1. Apakah ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap *Rating* sukuk?
2. Apakah pertumbuhan perusahaan dapat mempengaruhi penetapan *Rating* sukuk?
3. Apakah dewan komisaris mampu mempengaruhi *Rating* sukuk?
4. Apakah proporsi komisaris independensi mampu mempengaruhi *Rating* sukuk?

C. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Mengetahui bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi *Rating* sukuk atau tidak mempengaruhi.
- b. Mengetahui apakah pertumbuhan perusahaan merupakan factor yang dapat mempengaruhi *Rating* sukuk.
- c. Mengetahui apakah dewan komisaris mampu mempengaruhi *Rating* sukuk.
- d. Mengetahui apakah proporsi komisaris independensi mampu mempengaruhi *Rating* sukuk.

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya dengan topik yang sejenis. Sebagai sarana informasi terhadap masyarakat untuk mengenal produk investasi dalam bentuk sukuk. Selain itu penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi pemikiran mengenai perkembangan pasar modal Syari'ah.

b. Manfaat Praktis

Dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi pihak perusahaan maupun manager dalam pengambilan keputusan untuk dapat meningkatkan *Rating* perusahaan dari sebelumnya atau mempertahankan nilai perusahaan. Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi sebagai penetapan kebijakan pemerintah terhadap sukuk dan sejenisnya. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi

bahan pertimbangan bagi investor dan pelaku pasar modal lain dalam proses pengambilan keputusan investasi.

c. Manfaat Akademis

Dapat dijadikan sebagai tambahan pengetahuan tentang ilmu keuangan Islam khususnya mengenai manajemen keuangan yang berkaitan dengan pengaruh faktor akuntansi dan non akuntansi terhadap *Rating* sukuk.



D. Sistematika Pembahasan

Untuk dapat memberikan kemudahan dalam menggambarkan dan memahami topik penelitian maka penulis menggambarkan alur pemikiran, sehingga dapat tersusun secara sistematis dan komprehensif. Sistematika pembahasan dalam penelitian ini adalah:

BAB pertama merupakan pendahuluan yang memuat latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan. Dalam bab ini diuraikan latar belakang penelitian mengenai pengaruh kinerja perusahaan dan *Corporate governance* terhadap *Rating* sukuk perusahaan Indonesia yang terdaftar di BEI periode 2012-2015. Selain itu pada bab ini juga terdapat penjelasan mengenai fenomena dan isu yang melatarbelakangi penelitian.

BAB kedua menjelaskan mengenai landasan teori dari penelitian yang berkaitan dengan faktor yang mempengaruhi *Rating* sukuk. Teori yang ada akan digunakan penulis sebagai dasar pengembangan hipotesis. Dalam bab ini selain landasan teori juga terdapat telaah pustaka yang digunakan sebagai acuan pertimbangan sehingga peneliti mampu mengembangkan hipotesis.

BAB ketiga merupakan metode Penelitian. Bab ini menjelaskan proses penelitian yang akan dilakukan sehingga dapat diketahui hasil dari variabel x dan y . Dalam bab ini secara jelas akan dijabarkan mengenai variabel-variabel yang digunakan, serta alat ukur dan objek penelitian yang terlibat dalam penelitian ini.

BAB keempat dalam penelitian ini adalah analisis data dan pembahasan. Hasil dari penelitian ini berupa hasil uji statistik dan kemudian berbentuk data

matang yang sudah di olah. Dalam bab ini juga menjelaskan mengenai maksud dari hasil penelitian yang dihasilkan melalui uji statistik.

BAB kelima yaitu Penutup. Bab ini berisi uraian kesimpulan dari hasil penelitian yang telah di lakukan dan kesimpulan lain yang dapat mewakili informasi keseluruhan dari penelitian skripsi yang sudah di lakukan. Selain itu bab ini juga memuat saran-saran yang dapat digunakan dalam penelitian sebagai bahan pertimbangan yang baik bagi peneliti, baik dikalangan akademik maupun masyarakat pada umumnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penjelasan yang telah dilakukan oleh bab-bab sebelumnya dimana penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah ada pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dewan komisaris dan proporsi dewan komisaris terhadap peringkat sukuk terhadap perusahaan yang terdaftar di BEI. Maka berdasarkan hasil dengan menggunakan regresi data panel, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *rating* sukuk, sehingga hipotesis pertama diterima. Nilai probabilitas dari ukuran perusahaan adalah 0.0001 yang mana kurang dari 0,05 dengan nilai koefisien regresi sebesar 0.638547.
2. Hasil uji parsial menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *rating* sukuk. Nilai probabilitas yang dihasilkan adalah sebesar 0.0133 dimana kurang dari nilai alfa 5%. Koefisien regresi sebesar -0.652014 yang artinya setiap kenaikan satu persen akan menurunkan sebesar 0.652014. hal ini karena perusahaan yang memiliki pertumbuhan yang cepat dengan aset yang tinggi.
3. Dewan komisaris berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *rating* sukuk. Sehingga hipotesis ke tiga ditolak. Hasil ini menunjukkan besarnya nilai probabilitas sebesar 0.1433 lebih kecil dari nilai alfa 5% dengan koefisien regresi sebesar 0.191541.

4. Hasil penelitian dengan proksi proporsi dewan komisaris menyatakan bahwa dengan nilai probabilitas sebesar 0.2437 lebih tinggi dari nilai alfa 5% dan nilai koefisien regresi sebesar -0.219016. Artinya proporsi dewan komisaris independen berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *rating* sukuk.

B. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan obyek penelitian yang lebih luas serta periode yang lebih panjang.
2. Hasil koefisien determinasi dalam penelitian ini sebesar 50,1% dapat diartikan bahwa masih terdapat variabel yang mampu mempengaruhi *rating* sukuk. Saran untuk penelitian selanjutnya agar menambah variabel penelitian yang digunakan seperti faktor akuntansi dan non akuntansi lainnya.

Daftar Pustaka

- Qur'an Surah *Al An'am* (6) 83
- Qur'an Surah *Al-Isra'* (17) 34
- Qur'an Surah *Al-Baqarah* (2) 30
- Qur'an Surah *Al-Baqarah* (2) 282
- Qur'an Surah *Al-Ma'idah* (5) 1
- Qur'an Surah *Al-Mu'minun* (23) 8
- Qur'an Surah *Al-Kahf* ayat (18) 87
- Qur'an Surah *Al-Kahf* ayat (18) 88
- Qur'an Surah *An Nisa'* (4) 58
- Qur'an Surah *Ar-Ra'd* (13) 3
- Qur'an Surah *At-Taubah* (9) 103
- Qur'an Surah *At-Taubah* (9) 105
- Qur'an Surah *At-Taubah* (9) 119
- Qur'an Surah *Ibrahim* (14) 4
- Afiani, Damalia. 2013. Pengaruh Liquiditas, Produktifitas, Profitabilitas, dan leverage terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010). Semarang : AAJ 2 (1) (2013)
- Alfalah, Achmad Ryano Hendri. 2014. Pengaruh Penetapan Good Corporate Governance terhadap Peringkat dan Yield Sukuk Ijarah Korporasi yang Beredar pada Periode 2010-2013. Yogyakarta : Fakultas Syari'ah dan Hukum.

- Alghifari. 2013. *Statistik Induktif Untuk Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta : UPP
STIM YKPN
- Al Qadr, Shalahuddin. 2017. Pengaruh Corporate Governance dan Kualitas Audit Terhadap Peringkat Obligasi. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
- Amalia, Ima, dkk. 2013. Pengaruh Nilai Islam Terhadap Kinerja Kerja. Bandung : Fakultas Ilmu Ekonomi Bisnis. UNISBA
- Amrizal dan Stefi Hajar Nur Rohmah. 2016. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kualitas Audit Terhadap Nilai Perusahaan. Jakarta : Seminar Nasional dan *the 4th Call For Syariah paper*.
- Arief, Zay. 2014. Karakteristik Kepemimpinan Islam Telaah Sifat Wajib Rasul. <http://www.academia.edu>
- Arisanti, ike, dkk. 2014. Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. ISSN : 1412-5366.
- Ashbaugh, Hollis, D. Collins, And R. Lafond. 2006. The Effects Of *Corporate Governance* On Firms' Credit Rating S. *Journal Of Accounting And Economics*, Vol. 42: 203-243.
- Brigham, Eugene F, dkk. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat

- Damayanti, Eka Wahyu, dan Fitriyah. 2013. Pengaruh Corporate Governance dan Rasio Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi. Malang : Fakultas Ekonomi.
- Direktorat Pasar Modal Syariah. 2017. Statistik Pasar Modal Syariah. Otoritas Jasa Keuangan
- Hartutik, Tri. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Non Keuangan. Yogyakarta : Fakultas Syari'ah dan Hukum.
- Irfandi, Muhammad Edo dan Warsilah. 2013. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Peringkat Rating Sukuk Perusahaan di Indonesia. Jakarta : Fakultas Ekonomi.
- Jelita, Gyna Lea. 2014. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Pefindo dan BEI Periode 1 Januari 2010 – 31 Mei 2014. Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Kurnianto, Syaiful. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Sinking fund* dan Solvabilitas Guna Memprediksi Pemeringkat Sukuk di Indonesia. Surabaya : STIE Perbanas.
- Melis, Kalia. 2015. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk. Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB. Vol.3. No.2
- Misbah, Muhamad. 2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia. Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam.

- Mustaghfiroh, ST. 2016. Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris dan Dewan Pengawas Syariah Terhadap Kinerja Keuangan Bank Pembiayaan Rakyat Syariah di Jawa Tengah Tahun 2013-2014. Fakultas Ekonomi Bisnis Islam.
- Nurakhiroh, Tsalatsah, Fachrurrozie Dan Prabowo Yudo Jayanto. 2014. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Rating Sukuk* Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*. Vol.3. No.1
- Pranoto, Galih Estu, Ratna Angraini, Dan Erika Takidah. 2017. Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktifitas, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Sukuk. ISSN 2302-1810
- Prihadi, Toto. 2013. *Analisi laporan keuangan lanjutan proyeksi dan valuasi*. Jakarta : PPM
- Puspita, Helen dan Paskah Ika Nugroho. Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Deviden. Salatiga : Universitas Kristen Satya Wacana.
- Puspitasari, Anastasia Sally dan Rustiana. 2013. Pengaruh Proporsi Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Pemberian Opini Audit Going Concern (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi.
- Purwaningsih , Septi. 2013. Faktor Yang Mempengaruhi *Rating Sukuk* Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi. ISSN 2252-6765 AAJ (3). Vol.2. No.1.

- Rahayuningsih D, Sulistiyo A B. 2016. Pengaruh Secure, Maturity, Kualitas Auditor, Komite Audit, Dan *Sinking Fund* Terhadap Rating Sukuk. Artikel Ilmiah Mahasiswa, Fakultas Ekonomi
- Saputro, Galih. 2016. Analisis *Good Corporate Governance*, Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi Yang Mempengaruhi *Rating Sukuk* (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Penerbi Sukuk Di BEI Periode 2011-2014). Sekripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis.
- Sari, I. K, dan Gerianta Wirawan Yasa. 2016. Pengaruh Penetapan Good Corporate Governance, Profitabilitas dan likuiditas terhadap Peringkat Obligasi. ISSN : 2302-8556. Vol. 17.3
- Sudaryanti, Neneng, dkk. 2011. Analisis Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat Obligasi di Indonesia. *Islamic Finance and Business Review*. Vol. 6. No. 2
- Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan & Informasi Asimetri*. Yogyakarta : Graha Ilmu
- Tim Penelitian Dan Pengembangan Wahana Komputer. 2005. *Pengembangan Analisis Multivariate Dengan SPSS 12*. Jakarta : Salemba Infote
- Widowati, Dewi, Yeterina Nugrahanti, Dan Ari Budi Kristanto. 2013. Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi Di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yag Terdaftar Di BEI Dan Di Daftar Peringkat PT Pefindo 2009-2011). *Jurnal Manajemen*, Vol.13, No. 1

Kemenkeu.go.id

Pefindo.com





LAMPIRAN

LAMPIRAN I

No	Halaman	Nama Ayat	Keterangan
1	19	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>QS At-Taubah</i> ayat 105 2. <i>QS Al-Kahf</i> ayat 87 3. <i>QS Al-Kahf</i> ayat 88 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Dan Katakanlah: "Bekerjalah kamu, maka Allah dan Rasul-Nya serta orang-orang mukmin akan melihat pekerjaanmu itu, dan kamu akan dikembalikan kepada (Allah) Yang Mengetahui akan yang ghaib dan yang nyata, lalu diberitakan-Nya kepada kamu apa yang telah kamu kerjakan. 2. Berkata Dzulkarnain: "Adapun orang yang aniaya, maka kami kelak akan mengazabnya, kemudian dia dikembalikan kepada Tuhannya, lalu Tuhan mengazabnya dengan azab yang tidak ada taranya. 3. Adapun orang-orang yang beriman dan beramal saleh, maka baginya pahala yang terbaik sebagai balasan, dan akan kami titahkan kepadanya (perintah) yang mudah dari perintah-perintah kami".
2	21	<i>QS At Taubah</i> ayat 103	Ambillah zakat dari sebagian harta mereka, dengan zakat itu kamu membersihkan dan mensucikan mereka dan mendoalah untuk mereka. Sesungguhnya doa kamu itu (menjadi) ketenteraman jiwa bagi mereka. Dan Allah Maha Mendengar lagi Maha Mengetahui.
3	24	<i>QS Al-Baqarah</i> ayat 282	Hai orang-orang yang beriman, apabila kamu bermu'amalah tidak secara tunai untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Dan janganlah penulis enggan menuliskannya sebagaimana Allah mengajarkannya...
4	26	<i>QS Al-Baqarah</i> ayat 30	Ingatlah ketika Tuhanmu berfirman kepada para Malaikat: "Sesungguhnya Aku hendak menjadikan seorang khalifah di muka bumi". Mereka berkata: "Mengapa Engkau hendak menjadikan (khalifah) di bumi itu orang yang akan membuat kerusakan padanya dan menumpahkan darah, padahal kami senantiasa bertasbih dengan memuji Engkau dan mensucikan Engkau?" Tuhan berfirman: "Sesungguhnya Aku mengetahui apa yang tidak kamu ketahui".
5	27	<i>QS At-Taubah</i> Ayat 119	Hai orang-orang yang beriman bertakwalah kepada Allah, dan hendaklah kamu bersama orang-orang yang benar.

6	28	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>QS Al-Mu'minun</i> : 8 2. <i>QS An Nisa'</i> : 58 3. <i>QS Ibrahim</i> : 4 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Dan orang-orang yang memelihara amanat-amanat (yang dipikulnya) dan janjinya. 2. Sesungguhnya Allah menyuruh kamu menyampaikan amanat kepada yang berhak menerimanya, dan (menyuruh kamu) apabila menetapkan hukum di antara manusia supaya kamu menetapkan dengan adil. Sesungguhnya Allah memberi pengajaran yang sebaik-baiknya kepadamu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Mendengar lagi Maha Melihat. 3. Kami tidak mengutus seorang Rasulpun, melainkan dengan bahasa kaumnya, supaya ia dapat memberi penjelasan dengan terang kepada mereka. Maka Allah menyesatkan siapa yang Dia kehendaki, dan memberi petunjuk kepada siapa yang Dia kehendaki. Dan Dialah Tuhan Yang Maha Kuasa lagi Maha Bijaksana.
7	29	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>QS Al An'am</i> : 83 2. <i>QS Ar-Ra'd</i> : 3 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Dan itulah hujjah Kami yang Kami berikan kepada Ibrahim untuk menghadapi kaumnya. Kami tinggikan siapa yang Kami kehendaki beberapa derajat. Sesungguhnya Tuhanmu Maha Bijaksana lagi Maha Mengetahui. 2. Dan Dialah Tuhan yang membentangkan bumi dan menjadikan gunung-gunung dan sungai-sungai padanya. Dan menjadikan padanya semua buah-buahan berpasang-pasangan, Allah menutupkan malam kepada siang. Sesungguhnya pada yang demikian itu terdapat tanda-tanda (kebesaran Allah) bagi kaum yang memikirkan.
8	33	<ol style="list-style-type: none"> 1. <i>QS Al-Ma'idah</i> ayat 1 2. <i>QS Al-Isra'</i> ayat 34 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Hai orang-orang yang beriman, penuhilah aqad-aqad itu. Dihalalkan bagimu binatang ternak, kecuali yang akan dibacakan kepadamu. (Yang demikian itu) dengan tidak menghalalkan berburu ketika kamu sedang mengerjakan haji. Sesungguhnya Allah menetapkan hukum-hukum menurut yang dikehendaki-Nya. 2. Dan janganlah kamu mendekati harta anak yatim, kecuali dengan cara yang lebih baik (bermanfaat) sampai ia dewasa dan penuhilah janji; sesungguhnya janji itu pasti diminta pertanggung jawaban.

LAMPIRAN II

No	Id	Tahun	Rating Sukuk	Firm Size	Growth	Dewan Komisaris	Dewan Komisaris Independen
1	ADHI	2012	1	29,69	0,29	6	4
2	ADHI	2013	2	29,91	0,23	6	3
3	ADHI	2014	2	29,98	0,08	6	4
4	ADHI	2015	2	30,45	0,60	5	3
5	ADMF	2012	3	30,87	0,51	7	4
6	ADMF	2013	3	31,06	0,22	6	3
7	ADMF	2014	4	31,03	- 0,03	6	3
8	ADMF	2015	4	30,95	- 0,07	6	3
9	MYOR	2012	3	29,75	0,26	5	3
10	MYOR	2013	3	29,90	0,17	5	3
11	MYOR	2014	3	29,96	0,06	5	3
12	MYOR	2015	3	30,06	0,10	5	3
13	ISAT	2012	4	31,64	0,04	10	5
14	ISAT	2013	4	31,63	- 0,01	10	5
15	ISAT	2014	4	31,61	- 0,02	10	5
16	ISAT	2015	4	31,65	0,04	10	5
17	AISA	2012	1	28,98	0,08	5	3
18	AISA	2013	1	29,24	0,30	4	2
19	AISA	2014	1	29,63	0,47	4	2
20	AISA	2015	1	29,83	0,23	4	3
21	MAPI	2012	3	29,42	0,36	6	4

22	MAPI	2013	3	29,69	0,30	6	4
23	MAPI	2014	3	29,79	0,11	5	3
24	MAPI	2015	3	29,88	0,09	5	3
25	SSMM	2012	2	28,66	0,22	4	3
26	SSMM	2013	2	28,89	0,26	3	2
27	SSMM	2014	2	28,93	0,04	3	2
28	SSMM	2015	2	29,00	0,07	3	2
29	PPLN	2012	4	31,62	0,16	6	3
30	PPLN	2013	4	31,72	0,10	6	3
31	PPLN	2014	4	31,73	0,01	6	3
32	PPLN	2015	4	32,44	1,03	6	3

Lampiran III

Statistik Deskriptif

	RATING_SUKUK	FIRM_SIZE	GROWTH	DEWAN_KOMISARIS	PROPORSI_DEWAN_KOMISIRIS
Mean	2.781250	30.29969	0.205000	5.750000	3.250000
Median	3.000000	29.93500	0.135000	6.000000	3.000000
Maximum	4.000000	32.44000	1.030000	10.00000	5.000000
Minimum	1.000000	28.66000	0.010000	3.000000	2.000000
Std. Dev.	1.069651	1.047154	0.213708	1.917660	0.879883
Skewness	-0.358545	0.316320	2.081419	1.031741	0.649519
Kurtosis	1.908459	1.912228	8.162720	3.740536	2.854167
Jarque-Bera	2.274239	2.111309	58.64385	6.408468	2.278356
Probability	0.320742	0.347965	0.000000	0.040590	0.320082
Sum	89.00000	969.5900	6.560000	184.0000	104.0000
Sum Sq. Dev.	35.46875	33.99250	1.415800	114.0000	24.00000
Observations	32	32	32	32	32

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	21.779590	(7,20)	0.0000
Cross-section Chi-square	68.941326	7	0.0000

Lampiran IV

Uji Hausman

Test cross-section fixed effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	20.938462	4	0.0003

Uji Regresi Data Panel Model Fixed Effect

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
FIRM_SIZE	0.638547	0.135725	4.704708	0.0001
GROWTH	-0.652014	0.246024	-2.650204	0.0133
DEWAN_KOMISARIS	0.191541	0.127055	1.507541	0.1433
PROPORSI_DEWAN_KOMISIRIS	-0.219016	0.183781	-1.191719	0.2437
C	-16.82243	3.931865	-4.278485	0.0002
R-squared	0.565762	Mean dependent var		1.037946
Adjusted R-squared	0.501431	S.D. dependent var		0.456004
S.E. of regression	0.321982	Sum squared resid		2.799157
F-statistic	8.794483	Durbin-Watson stat		0.713393
Prob(F-statistic)	0.000111			

Lampiran V

Koefisien Determinasi

R-squared	0.565762	Mean dependent var	1.037946
Adjusted R-squared	0.501431	S.D. dependent var	0.456004
S.E. of regression	0.321982	Sum squared resid	2.799157
F-statistic	8.794483	Durbin-Watson stat	0.713393
Prob(F-statistic)	0.000111		

Uji F Statistik

R-squared	0.690246	Mean dependent var	2.781250
Adjusted R-squared	0.644356	S.D. dependent var	1.069651
S.E. of regression	0.637896	Akaike info criterion	2.081318
Sum squared resid	10.98660	Schwarz criterion	2.310339
Log likelihood	-28.30109	Hannan-Quinn criter.	2.157232
F-statistic	15.04145	Durbin-Watson stat	0.414061
Prob(F-statistic)	0.000001		

Lampiran VI**Uji t Statistik**

Variable	Hipotesis	Coefficient	Prob	Ha
C		-16.82243	0.0002	
Firm Size	+	0.638547	0.0001	Diterima
Growth	-	-0.652014	0.0133	Diterima
DKOM	+	0.191541	0.1433	Ditolak
DKOMI	+	-0.219016	0.2437	Ditolak

CURICULUM VITAE**DATA PRIBADI**

Nama Lengkap : Rosita Dian Budiyati
NIM : 12391045
Tempat, Tanggal Lahir : Banjarnegara, 5 Januari 1995
Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Agama : Islam
Pendidikan Terakhir : SMA
Alamat : Pagerpelah, Karangobar, Banjarnegara
Status : Belum Menikah
Hobi : Memelihara Kucing dan membaca
Alamat E-mail : rositadiandarsono@yahoo.co.id
No. Telpn : 082137956919

**PENDIDIKAN FORMAL**

1. Tahun 2000-2006 : SD N 1 Pagerpelah
2. Tahun 2006 - 2009 : SMP N 1 Karangobar
3. Tahun 2009 - 2012 : SMA N 1 Karangobar
4. Tahun 2012 - Sekarang : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Hormat saya,

Rosita Dian Budiyati