

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT SUKUK  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT SUKUK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**



**SKRIPSI**

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

**OLEH :**

**UU' FAHRUDIN**

**NIM : 16830044**

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

**2020**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT SUKUK  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT SUKUK YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**



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

**OLEH :**

**UU' FAHRUDIN**

**NIM : 16830044**

**DOSEN PEMBIMBING :**

**DR. H. DARMAWAN, M.AB.**

**NIP 19760827 200501 1 006**

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

**2020**



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

**PENGESAHAN TUGAS AKHIR**

Nomor : B-444/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2020

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT SUKUK (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT SUKUK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018)**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : UU' FAHRUDIN  
Nomor Induk Mahasiswa : 16830044  
Telah diujikan pada : Senin, 08 Juni 2020  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

**TIM UJIAN TUGAS AKHIR**



**Ketua Sidang**

**Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED**

Valid ID: 5eeb617d5e1a6



**Penguji I**

**Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.  
SIGNED**

Valid ID: 5ef01d702efb0



**Penguji II**

**Izra Berakon, M.Sc.  
SIGNED**

Valid ID: 5ee9d9c09ac5c



**Yogyakarta, 08 Juni 2020**

**UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
SIGNED**

Valid ID: 5ef0500d81d58

## SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Uu' Fahrudin  
Kepada  
Yth. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga  
Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

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

Nama : Uu' Fahrudin

NIM : 16830044

Judul Skripsi : **“Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)”**

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

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 27 Desember 2019

Pembimbing,

  
**Dr. H. Darmawan, MAB.**  
NIP. 19760827 200501 1 006

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertandatangan di bawah ini saya:

Nama : **Uu' Fahrudin**

NIM : 16830044

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul "**Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**" adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti ada nyapenyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 15 Mei 2020



**Uu' Fahrudin**  
NIM.16830044

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

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

---

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

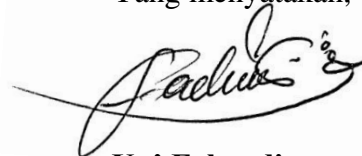
Nama : Uu' Fahrudin  
NIM : 16830044  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: “**Pengaruh Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)**”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta  
Pada tanggal, 15 Mei 2020  
Yang menyatakan,



**Uu' Fahrudin**  
**NIM.16830044**

## HALAMAN MOTTO

“Saat kita memperbaiki hubungan dengan Allah, niscaya Allah akan memperbaiki segala sesuatunya untuk kita.”

-Dr. Bilal Phillips-

“Fokuskan waktu dan energi untuk melakukan apa yang memberikan dampak positif terhadap kehidupan diri sendiri dan orang lain”

-John C. Maxwell-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada: Kedua orang tua yang saya cintai

Terimakasih kepada Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Mufhiatun, S.E.I, M.E.I dan Dosen Pembimbing Skripsi Bapak Dr. Darmawan, M.AB., yang telah banyak memberikan bimbingan kepada saya. Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang untuk saya belajar.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Sā'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hā'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāi	Z	Zet
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Ṣād	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	Dh	De (dengan titik di bawah)
ط	Tā	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	‘	Komater balik di atas
غ	Gāin	Gh	Ge dan ha
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Ki
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En

و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Yā	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	' <i>iddah</i>

### C. Ta' Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada 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>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	' <i>illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ◌ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ◌ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ◌ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. Fathah + Alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. Fathah + Ya' Mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. Kasrah + Ya' Mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. Dhammah + Wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + Ya' Mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. Fathah + Wawumati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

### G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'insyakartum</i>

### H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
--------	---------	-----------------

القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>
--------	---------	-----------------

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

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

- I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat Ditulis menurut penulisannya

الفرو ضذوي	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
السنة أهل	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR



Puji dan syukur selalu dipanjatkan kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul pengaruh faktor keuangan dan non keuangan terhadap peringkat sukuk sebagai salahsatu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta

Dalam proses penyelesaian penulisan skripsi ini banyak pihak yang membantu, membimbing, memberi doa sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, saya ingin mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada:

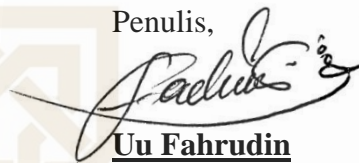
1. Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. M. Yazid Affandi M.Ag selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Dr. H. Darmawan, MAB. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik selama masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

6. Kedua orang tuaku tercinta Bapak Syamsudin dan Ibu Fatimah yang selalu memberi dukungan baik secara moril dan materill, kasih sayang, kebahagiaan, perhatian, pengorbanan, dan doa yang tak terhingga.
7. Kedua saudara tercinta Dudung Abdul Qoni dan Yasmi Muyasaroh yang selalu memberi dukungan, perhatian dan doa yang selalu dipanjatkan.
8. Seluruh staf pengajar dan karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis selama perkuliahan.
9. Teman terbaik Rita Lestari, Terimakasih atas nasehat, motivasi, dukungan, serta doanya.
10. Teman - teman seperjuangan keluarga besar Mahasiswa Manajemen Keuangan Syariah (MKS) 2016 yang menemani proses belajar selama kurang lebih empat tahun. Terimakasih atas motivasi, dukungan, dan doanya.
11. Teman-teman KKN Tematik Pengolahan Salak Terpadu Dusun Dowakan Desa Srumbung Kecamatan Srumbung Kab. Magelang Jawa Tengah 2019 yang telah memberikan pengalaman hidup selama 45 hari.
12. Teman terbaikku Nazilaturrohma Fatmi Fadhila yang telah mau direpotkan selama KKN sampai akhir Skripsi tapi cuma temen saja.
13. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima kasih atas semua motivasi dan doa yang telah diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan, sehingga saran dan kritik atas skripsi ini sangat berguna untuk perbaikan selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak – pihak lain yang akan melakukan penelitian dengan tema yang sama.

Yogyakarta, 23 Januari 2020

Penulis,



Uu Fahrudin

**NIM 16830044**



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>xx</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
E. Sistematika Pembahasan .....	9
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>11</b>
A. Landasan Teori .....	11
1. <i>Signaling theory</i> (teori sinyal).....	11
2. Sukuk.....	12
3. Rasio Keuangan.....	26
4. Maturitas ( <i>Time to Maturity/ Tenor</i> ) .....	31
5. Jaminan ( <i>Secure</i> ) Sukuk.....	31
B. Telaah Pustaka.....	32



C. Pengembangan Hipotesis.....	34
D. Kerangka pemikiran .....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
A. Jenis Dan Sumber Data Penelitian .....	39
B. Populasi dan Sampel.....	39
C. Teknik Analisis Data .....	40
D. Definisi Operasional.....	44
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>47</b>
A. Data Penelitian.....	47
B. Analisis deskriptif.....	48
C. Uji Regresi Ordinal Logistik .....	50
D. Interpretasi Hasil Penelitian .....	55
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>61</b>
A. Kesimpulan.....	61
B. Saran.....	62
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xxiv</b>
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>	<b>xl</b>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Peringkat Sukuk Korporasi dari tahun 2015 sampai 2018 .....	5
Tabel 2.1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi .....	19
Tabel 3.1 Daftar sampel perusahaan .....	42
Tabel 3.2 Bobot Peringkat Sukuk .....	46
Tabel 4.1 Perusahaan yang menerbitkan sukuk .....	49
Tabel 4.2 Case Processing Summary .....	50
Tabel 4.3 Model Fitting Information .....	53
Tabel 4.4 uji <i>goodness of fit</i> .....	54
Tabel 4.5 <i>Pseudo R-Square</i> .....	54
Tabel 4.6 Test of Parallel Lines .....	55
Tabel 4.7 Parameter Estimates .....	56



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi .....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40



## ABSTRAK

Peringkat sukuk sangat bermanfaat bagi investor dan emiten, dalam memberikan informasi tentang kemampuan perusahaan dalam melunasi sukuk yang diterbitkan. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan sebagai variabel Independen (Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas) dan rasio non-keuangan (maturitas dan jaminan sukuk) terhadap peringkat sukuk. Dengan menggunakan purposive sampling didapat sebanyak 8 perusahaan dari 22 perusahaan yang menerbitkan, menggunakan 143 data yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Data yang digunakan meliputi laporan keuangan dan non keuangan tahun 2014-2018 yang telah diaudit dan peringkat yang dikeluarkan oleh PT. Pefindo pada tahun 2014-2018.

Data ini kemudian diolah dengan SPSS 18.0. pengujian hipotesis pada penelitian ini menggunakan analisis regresi ordinal logistik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio likuiditas, profitabilitas, dan jaminan sukuk memiliki pengaruh positif terhadap peringkat sukuk.

**Kata Kunci: Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Maturitas, Jaminan Sukuk dan Peringkat Sukuk.**

## ***ABSTRACT***

Sukuk ratings are very beneficial for investors and issuers, in providing information about the company's ability to pay off the sukuk issued. This study aims to determine the effect of financial ratios as Independent variables (Leverage, Liquidity, Profitability, and Solvency) and non-financial ratios (maturity and sukuk guarantees) on sukuk ratings. By using purposive sampling obtained as many as 8 companies from 22 companies that published, using 143 data that were sampled in this study. The data used includes the 2014-2018 financial and non-financial statements that have been audited and rated by PT. Pefindo in 2014-2018.

This data is then processed with SPSS 18.0. Hypothesis testing in this study uses logistic ordinal regression analysis. The results of this study indicate that the liquidity ratio, profitability, and sukuk guarantees have a positive influence on sukuk ratings.

**Keywords: Liquidity Ratios, Leverage Ratios, Profitability Ratios, Activity Ratios, Maturity, Sukuk Guarantees and Sukuk Ratings**



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

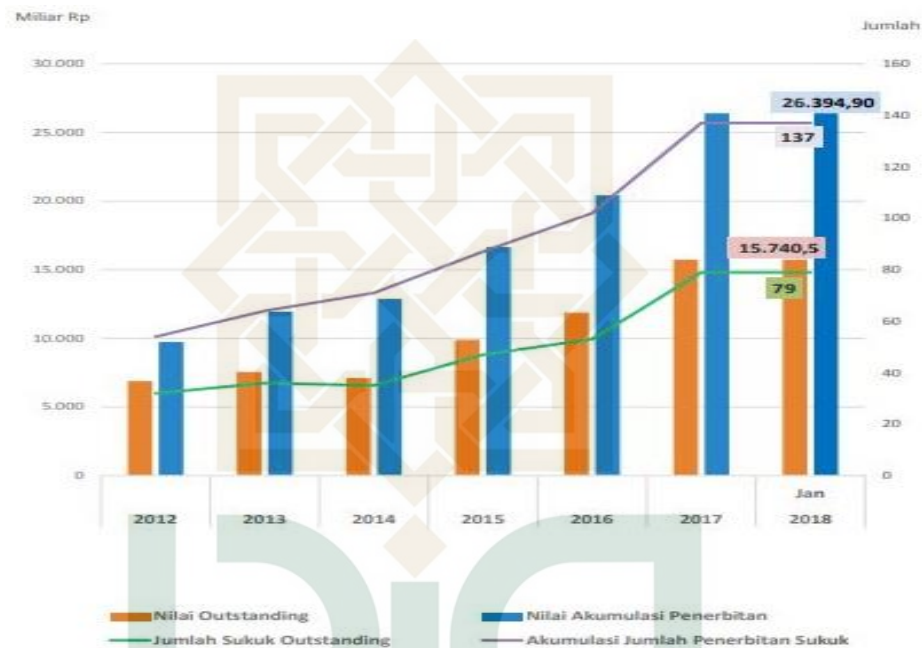
Indonesia sudah memiliki instrumen pasar modal berbasis syariah sejak tahun 1997 dengan diterbitkannya reksadana syariah oleh PT. Danareksa Investment Manajemen, kemudian Bursa Efek Jakarta bekerjasama dengan PT. Danareksa Investment Manajemen untuk meluncurkan Jakarta Islamic Index (JII) pada tanggal 3 Juli 2000 dengan tujuan untuk memfasilitasi investor yang ingin berinvestasi secara syariah (Sutedi, 2011). Pada tanggal 18 April 2001 Dewan Syariah Nasional Indonesia Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan Fatwa No 20/DSN-MUI/IV/2001 pedoman pelaksanaan investasi untuk Reksadana Syariah. Setelah itu, Instrumen keuangan berbasis syariah terus berkembang dengan hadirnya Obligasi Syariah oleh PT. Indosat Tbk pada tepatnya pada September 2002. Ini merupakan Obligasi Syariah pertama di Indonesia dengan menggunakan akad *mudharabah* (Wahid,2010).

PT. Indosat menerbitkan sukuk senilai 175 miliar pada tahun 2002 yang kemudian langkah ini diikuti oleh berbagai perusahaan seperti PT. Berlian Laju Tanker, PT. Ciliandra Perkasa, PT. Matahari Putra Prima, dll (Faniyah, 2017). Sukuk memiliki ketahanan yang sangat baik terbukti sukuk mampu bertahan dalam menghadapi krisis finansial global pada tahun 2007, jika dibandingkan dengan obligasi berbasis konvensional nilai *outstanding* sukuk relatif kecil namun

pasar sukuk di Indonesia mengalami perkembangan yang sangat signifikan dari tahun ke tahunnya (Fatah, 2011).

**Gambar 1.1**

**Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi**



Dari grafik diatas dapat dilihat sukuk mengalami kenaikan dari tahun ke tahun. Kenaikan ini dapat dilihat dari jumlah nilai *Outstanding* tahun 2012 hingga 2013 mengalami kenaikan namun di tahun 2014 mengalami penurunan kemudian naik kembali di tahun 2015 sampai 2018. Selaras dengan perkembangan nilai akumulasi penerbitannya, selalu mengalami kenaikan yang signifikan dari tahun ke-tahun. Berbeda dengan obligasi konvensional, sukuk memerlukan *underlying asset* atau aset sebagai landasan transaksi yang bernilai ekonomis. (Umam, 2013).

Dalam dunia investasi resiko adalah hal yang tidak bisa dihindari, Oleh karena itu investor harus memperhatikan resiko yang akan terjadi pada sukuk.

Risiko sukuk antara lain adalah risiko gagal bayar, risiko ini timbul dari ketidakmampuan penerbit sukuk untuk membayar bagi hasil maupun pokok investasi saat jatuh tempo sebagaimana yang telah dijanjikan oleh penerbit di awal. Risiko pasar, risiko ini terjadi ketika investor ingin menjual sukuk pada saat belum jatuh tempo pada saat nilai di pasar turun. Risiko Kredit, secara umum hal ini terjadi jika karena kegagalan proses, pengurangan nilai (*downgrade*) dan penyelesaian kontrak (Wahid, 2010). Risiko likuiditas, risiko ini bisa terjadi disebabkan oleh kecenderungan produk syariah di tahan (tidak diperjualbelikan), namun lain halnya dengan sukuk ritel yang telah dijamin oleh oleh agen yang akan dibeli kapanpun (Fatah, 2011).

Tujuan investasi adalah mendapatkan keuntungan namun adanya korelasi positif antara *return* yang diinginkan dengan risiko yang harus ditanggung (Halim, 2005). Sebelum perusahaan mengeluarkan sukuk, akan dilakukan pengujian terhadap sukuk yang dilakukan oleh lembaga independen dengan dilakukannya pemeringkatan (*rating*). Peringkat (*rating*) inilah yang dapat menjadi acuan bagi investor untuk memutuskan dalam membeli sukuk (Ikhsan dkk, 2012). Pemeringkatan ini bertujuan untuk mengetahui kualitas dan risiko yang akan dihadapi para investor saat melakukan investasi pada sukuk. Peringkat ini digunakan sebagai tolak ukur risiko kegagalan, yaitu peluang emiten selaku peminjam dapat diketahui seberapa besar ketidakmampuan dalam memenuhi kewajiban keuangan (Foster, 1986 dalam Andry, 2015).

Peringkat sukuk sangat penting untuk memberikan informasi dan memberikan sinyal tentang probabilitas gagal bayarnya hutang sebuah perusahaan



serta membantu pertimbangan publik dalam membatasi investasi yang spekulatif. Dari peringkat ini, investor dapat melihat apakah investasi yang dipilih itu baik dan menguntungkan. Sebagian besar investor institusional maupun non institusional akan menanamkan modalnya pada sukuk yang memiliki peringkat *investment grade* atau layak investasi sehingga ketika peringkat suatu obligasi sampai BBB, perusahaan akan mengalami kesulitan dalam menjual obligasi tersebut karena investor tidak direkomendasikan untuk membeli obligasi tersebut (Brigham dan Houston, 2010 :302).

Indonesia memiliki lembaga pemeringkat terpercaya yang telah berdiri sejak tahun 1993 yakni PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Lembaga ini berdiri atas dasar inisiatif Badan Pengawas Pasar Modal dan Bank Indonesia, lembaga ini telah beraliansi dengan Standard & Poor's (S&P) yang merupakan lembaga pemeringkat internasional. Aliansi ini sudah terjalin sejak tahun 1996. PT. PEFINDO sudah melakukan pemeringkatan kepada lebih dari 700 pemerintah daerah dan perusahaan. PEFINDO dimiliki oleh 86 entitas yang mewakili pasar modal Indonesia namun pemegang saham tidak ada yang memiliki lebih dari 50%, hal ini dilakukan untuk mempertahankan independensi PEFINDO ([www.pefindo.com](http://www.pefindo.com), 2018).

Klasifikasi yang dipakai oleh pemeringkat efek S&P, Moody's dan PEFINDO terdapat 2 jenis pembagian peringkat obligasi yakni *investment grade* (AAA, AA, A, dan BBB) peringkat BBB Moody's menggunakan Baa dan *speculative grade* (BB, B, CCC, C, dan D). *Investment grade* (layak investasi) adalah peringkat utang pemerintah atau perusahaan yang dikeluarkan

oleh lembaga pemeringkat utang dan dianggap memiliki kemampuan untuk membayar hutangnya sehingga investor akan merasa aman saat berinvestasi di perusahaan yang memiliki peringkat ini. *Speculative grade* adalah kategori bahwa perusahaan atau suatu negara memiliki kemampuan yang meragukan dalam memenuhi kewajibannya. Perusahaan yang masuk dalam kategori ini biasanya sulit mendapatkan modal dari investor.

**Tabel 1.1**

**Data Peringkat Sukuk Korporasi dari tahun 2015 sampai 2018**

Nama Perusahaan	Kode	Rating Sukuk			
		2015	2016	2017	2018
PT Adhi Karya	ADHI	idA <sub>(sy)</sub>	idA <sub>(sy)</sub>	idA <sup>-</sup> <sub>(sy)</sub>	idA <sup>-</sup> <sub>(sy)</sub>
PT Tiga Pilar Sejahtera	AISA	idA <sup>-</sup> <sub>(sy)</sub>	idA <sub>(sy)</sub>	idBBB <sub>(sy)</sub>	idD <sub>(sy)</sub>
PT Indosat	ISAT	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>
PT Summarecon Agung	SMRA	idA <sub>(sy)</sub>	idA <sup>+</sup> <sub>(sy)</sub>	idA <sup>+</sup> <sub>(sy)</sub>	idA <sub>(sy)</sub>
PT Perusahaan Listrik Negara	PPLN	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>	idAAA <sub>(sy)</sub>
PT Sumberdaya Sewatama	SSMM	idA <sub>(sy)</sub>	idA <sub>(sy)</sub>	idBB <sup>+</sup> <sub>(sy)</sub>	idBB <sub>(sy)</sub>

Sumber : [www.pefindo.com](http://www.pefindo.com)

Dari data diatas dilihat peringkat sukuk yang diterbitkan dua perusahaan mengalami penurunan yaitu PT Tiga Pilar Sejahtera dan PT Sumberdaya Sewatama. Fenomena yang terjadi pada kasus PT. Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) yakni mengalami gagal bayar (*default*) tepat pada pembayaran ketujuh *fee* ijarah sukuk ijarah TPS food II senilai Rp63,3 miliar pada tahun 2016 ([www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id), 2018). Sebelumnya peringkat yang diberikan oleh PEFINDO terhadap PT. TPS Food Tbk di bulan Januari 2018 adalah idBB<sup>+</sup><sub>(sy)</sub>, pada Mei 2018 mengalami penurunan peringkat menjadi idCCC<sub>(sy)</sub> bertahan hingga tanggal

5 Juli 2018. Namun pada tanggal 16 Juli 2018 *rating* sukuk mengalami penurunan yang sangat signifikan menjadi D (*Default*).

Kasus di atas menunjukkan bahwa disaat investor ingin berinvestasi di instrumen pembiayaan sukuk harus memperhatikan peringkat dari sukuk yang diterbitkan. Peringkat ini dapat menjadi sebuah informasi yang penting bagi investor sehingga dapat melihat bagaimana probabilitas sebuah perusahaan dalam memenuhi kewajibannya.

Faktor - faktor yang menjadi pengaruh peringkat sukuk dan obligasi sangat beragam baik faktor kualitatif maupun kuantitatif, salah satu faktor kuantitatif adalah rasio keuangan (Brigham dan Houston, 2012:300). Dalam penelitian terdahulu ada beberapa rasio keuangan yang dapat menjadi pengaruh terhadap pada peringkat sukuk seperti rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio profitabilitas dan rasio aktivitas. Adapun faktor kualitatif yang mempengaruhi peringkat sukuk seperti pertumbuhan perusahaan, reputasi auditor, jaminan suku dan maturitas. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan adalah variabel keuangan dan variabel non keuangan. Faktor keuangan yang digunakan adalah rasio likuiditas, rasio *leverage*, rasio aktivitas dan rasio profitabilitas. Variabel non keuangan dalam penelitian ini adalah Maturitas dan jaminan sukuk.

Penggunaan variabel yang digunakan dalam penelitian ini mengacu pada penelitian terdahulu yang diduga dapat menjadi pengaruh terhadap peringkat sukuk. Penelitian sebelumnya yang membahas peringkat sukuk diantaranya oleh Sugianti (2018) dengan menggunakan rasio keuangan yakni *Leverage*, aktivitas, profitabilitas dan likuiditas. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa rasio

keuangan dapat mempengaruhi peringkat sukuk. Senada dengan penelitian yang dilakukan Kesuma (2018) namun pada rasio *leverage* tidak memiliki pengaruh. Pada penelitian yang dilakukan Wisesa (2016), Meirinaldi dan Astuti (2017) menunjukkan hal yang sama yakni rasio *leverage* juga tidak memiliki pengaruh

Variabel non keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah umur dan jaminan sukuk. Menurut Diamonds (1991) dalam Andry (2014), mengemukakan bahwa terdapat hubungan monotorik diantara struktur umur obligasi dengan kualitas kredit perusahaan yang terdaftar pada peringkat obligasi, dan umur obligasi yang pendek memiliki peringkat yang baik yakni *investment grade*. Menurut Arisanti, dkk (2013) maturitas dan jaminan sukuk memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat sukuk. Sedangkan dalam penelitian Kusbandiyah dan Wahyuni (2014) menemukan hasil yang berbeda, bahwa maturitas tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk.

Beragam hasil penelitian tersebut dan inkonsistensi hasil penelitian terdahulu serta adanya perbedaan kondisi dengan teori yang ada tentang peringkat sukuk sehingga peneliti tertarik untuk meneliti kembali tentang faktor - faktor yang dapat mempengaruhi peringkat sukuk. Periode penelitian ini tahun 2014 - 2018 dengan variabel yang digunakan adalah rasio likuiditas (*current ratio*), profitabilitas (*return on asset*), aktivitas (*total asset turnover*), *leverage* (*debt to equity ratio*), jaminan dan maturitas. Pengambilan rasio tersebut didasarkan pada penelitian terdahulu dengan rasio yang digunakan secara umum sama dengan penelitian ini. Data yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan peringkat (*rating*) yang menjadi patokan ialah *rating*

PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Berdasarkan uraian diatas maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018)”**

#### **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan diatas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah rasio keuangan (likuiditas, profitabilitas, aktivitas, dan *leverage*) memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk?
2. Apakah rasio non keuangan (maturitas dan jaminan sukuk) memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk?

#### **C. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui 2 hal, yakni:

1. Untuk mengetahui apakah rasio keuangan (likuiditas, aktivitas, *leverage* dan profitabilitas) memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk peringkat sukuk.
2. Untuk mengetahui apakah rasio non keuangan (maturitas dan jaminan sukuk) memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat dan kontribusi sebagai berikut :

1. Manfaat teoritis

- a. Memberikan bukti empiris terkait pengaruh keuangan yakni rasio profitabilitas, rasio leverage rasio likuiditas, dan rasio aktivitas serta umur dan jaminan sukuk terhadap peringkat sukuk.
  - b. Dapat menjadi acuan bagi penelitian berikutnya khususnya terkait peringkat sukuk.
2. Manfaat praktis
- a. Bagi peneliti  
Menambah wawasan terkait bagaimana faktor pengaruh keuangan dan non keuangan terhadap peringkat sukuk korporasi.
  - b. Bagi investor  
Hasil penelitian ini dapat menjadi pertimbangan investor ketika ingin berinvestasi di sukuk korporasi.
  - c. Bagi emiten  
Diharapkan hasil Penelitian ini menjadi sebuah masukan bagi perusahaan yang menerbitkan sukuk agar dapat mempertahankan peringkat sukuk yang diterbitkannya.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan dalam penulisan penelitian ini disesuaikan dengan sistematika pembahasan yang telah ditentukan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penelitian ini terdapat lima bab.

*Bab pertama*, berisi tentang gambaran umum penelitian. Pada bab ini terdapat latar belakang masalah, pokok masalah, tujuan penelitian, kegunaan

penelitian dan sistematika pembahasan. Dalam latar belakang dijelaskan tentang alasan mengapa peneliti menggunakan judul pengaruh faktor keuangan dan non keuangan terhadap peringkat sukuk. Rumusan masalah berisi tentang batasan-batasan yang ada dalam penelitian ini.

*Bab Kedua*, tentang landasan teori dan kerangka teori. Dalam bab dua ini penulis menguraikan informasi mengenai landasan teori, kerangka berpikir penulis, hubungan antar variabel dan hipotesis.

*Bab Ketiga*, bab ini berisi tentang metode penelitian yang menjelaskan bagaimana penelitian ini akan dilaksanakan, populasi dan sampel penelitian, serta bagaimana peneliti mengumpulkan data dan metode analisis yang digunakan.

*Bab Keempat*, dalam bab ini berisi tentang hasil uraian atau deskripsi objek penelitian, yang menjawab pertanyaan-pertanyaan dari rumusan masalah, serta berisi tentang pemaparan hasil dan argumen penelitian.

*Bab Kelima*, penutup. Dalam bab ini berisi simpulan dari hasil penelitian, saran bagi pihak yang terkait dalam penelitian ini serta apa yang menjadi keterbatasannya. Kemudian diakhiri dengan daftar pustaka dan lampiran-lampiran

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian Penelitian ini berjudul pengaruh faktor keuangan dan non keuangan terhadap peringkat sukuk dengan studi empiris pada perusahaan penerbit sukuk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Faktor keuangan menggunakan 4 rasio keuangan yakni rasio likuiditas, probabilitas, *leverage* dan aktivitas. Adapun rasio non keuangan yaitu maturitas dan jaminan sukuk..

Berdasarkan hasil pengujian menggunakan regresi ordinal logistik menunjukkan bahwa :

1. Rasio Keuangan yakni likuiditas yang diproksikan oleh *current ratio* memiliki pengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Rasio probabilitas yang diproksikan oleh *return on asset* memiliki pengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Rasio *leverage* yang diproksikan oleh *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk. Rasio aktivitas yang diproksikan oleh *total asset* berpengaruh negatif terhadap peringkat sukuk.
2. Rasio non-keuangan yakni maturitas (*time to maturity/tenor*) memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat sukuk. Jaminan (*secure*) memiliki pengaruh positif terhadap peringkat sukuk.



## **B. Saran**

Mengacu pada penelitian ini maka peneliti ada beberapa saran yang dapat peneliti berikan :

### **1. Bagi Emiten**

Emiten dapat menggunakan penelitian ini sebagai acuan bahwa dalam pengambilan keputusan manajemen harus baik, sehingga dapat berdampak baik pada rasio keuangan perusahaan. Karena rasio keuangan yang baik akan meningkatkan kepercayaan bagi investor khususnya dalam penerbitan sukuk.

### **2. Bagi Investor**

Peringkat sukuk emiten harus menjadi pertimbangan saat ingin berinvestasi di sukuk, karena peringkat ini dapat menggambarkan keseluruhan kinerja keuangan perusahaan.

### **3. Bagi peneliti Selanjutnya**

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini cukup terbatas, yakni hanya pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) dari tahun 2014-2018. Secara keseluruhan terdapat 22 perusahaan yang aktif sebagai penerbit namun pada penelitian ini hanya menggunakan 8 emiten dikarenakan penelitian ini lebih spesifik seperti yang dijelaskan pada bab sebelumnya.

Sehingga diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menambah sampel objek penelitian, jika terkendala data dari satu pemeringkat bisa menambah pemeringkat obligasi yang lain serta menambah periode

penelitian sehingga dapat menjadi rujukan yang akurat bagi pihak terkait.



## DAFTAR PUSTAKA

- Afiani, Damalia. 2013. *Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk*. Accounting Analysis Journal 2.
- Andry, Wydia. 2005. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi*. Jurnal Buletin Ekonomi dan Moneter Perbankan.
- Ani Kusbandiyah, Sri Wahyuni. 2014. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Syariah: Studi Empiris Pada Pasar Obligasi Syariah Di Indonesia*. Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Isbn: 978-602-70429-2-6.
- Ali al-Sabuni. 2007. *Tafsir Rawa' u al-Bayan*. Semarang: CV Asy Syifa
- Al-Arif, Nur Rianto. 2012. *Dasar-Dasar Pemasaran Bank Syaria*. Bandung: Alfabeta.
- Brigham dan Houston . 2006. *Dasar-Dasar Manajen Keuangan Essential Of Financial Mangement*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmawan. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Bagi Manajer Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. 2012. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan tanya Jawab*, Jakarta: Salemba Empat.
- Diamond, D.W. 1991. *Debt maturity structure and liquidity risk*. Quarterly Journal of Economics 106, August.
- djppr.kemenkeu.go.id. *Mengenal sukuk instrumen investasi berbasis syariah*. Pada brosur yang ada pada [https://www.djppr.kemenkeu.go.id/uploads/files/dmodata/in/6Publikasi/5Brosur/MENGENAL\\_SUKUK.pdf](https://www.djppr.kemenkeu.go.id/uploads/files/dmodata/in/6Publikasi/5Brosur/MENGENAL_SUKUK.pdf). diakses pada tanggal 20 Desember 2019.
- Eugene, Brigham F. 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edited by Ali Akbar Yulianto. 1th ed. Yogyakarta: Salemba Empat
- Faniyah, iyah. 2017. *Investasi syariah dalam pembangunan ekonomi Islam*. Yogyakarta: Deepudlish.
- Fatah, Abdul. 2011. *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Analisis Peluang Dan Tantangan*. AL-'ADALAH Vol. X, No. 1 Jan 2011.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Anlisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Semarang Universitas Diponegoro. Hinsa Siahaan, *Lebih Untung Membeli Surat Utang Negara*, Jakarta: Elex Media.

- Gu, Zhaoyang dan Janet Yinqing Zhao (2006), *Accruals, Income Smoothing and Bond Ratings.*”Journal of Economic Literature.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*, Edisi 2. Jakarta: PT Salemba Emban Patria.
- Hartutik, Tri. 2014. *Analisis faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk pada perusahaan non keuangan.* Skripsi. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
- Harahap, Sofyan Syafri. 1999. *Akuntansi Islam.* Jakarta: Bumi Aksara.
- Hinsa, Siahaan. 2011. *Lebih Untung Membeli Surat Utang Negara*, Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Shofiniyah, Ghufron dkk, *Briefcase book edukasi profesional syariah cara mudah memahami akad-akad syariah.*
- Hoven, Mark. S; Mauer, David. C. 1996. *The determinants of corporate debt maturity structure.* Journal of Business, Vol. 69, No. 3).
- Ibrahim Warde. 2009. *Islamic Finance, Keuangan Islam dalam Perekonomian Global*, Cet I. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Ike Arisanti, Isti Fadah, Novi Puspitasari. 2013. *Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012).* Universitas Jember
- Jogiyanto Hartono. 2012. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPF.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: PT Raja Grafindo Prasada.
- Kesuma, Yoginantha Braja. 2018. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Sesuai Pemeringkatan Pt. Pefindo Pada Tahun 2014-2016).* Universitas Islam Indonesia.
- Lestari, Bibit Intan. 2018. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk.* Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Margreta dan Poppy Nurmayanti. 2009. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi.* Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Vol.11, No.3. Universitas Riau.
- Meirinaldi dan Pudji Astuti. 2017. *Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk.* Jurnal Ekonomi, Volume 19 Nomor 2, Juni 2017.

- Melis, Kalia. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk*. Jurnal Universitas Brawijaya.
- Munawir, S. 2010. *Analisis laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas*. Yogyakarta: Liberty.
- [pefindo.com](http://www.pefindo.com) “Rating definition”  
<http://www.pefindo.com/index.php/fileman/file?file=95>. diakses pada tanggal 08 Desember 2019 Pukul 10.15.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan NO.18/POJK.04/2015 Tentang Penerbitan Dan Persyaratan Sukuk.
- Raharja dan Sari. 2008. *Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT. Kasnic Credit Rating)*. Jurnal Maksi Vol.8 No.2.
- Romansyah,H. 2015. *Pasar Modal Dalam Perspektif Islam* T-ISSN 1829-9067; E-ISSN 2460-6588 Jurnal pemikiran hukum Islam IAIN Samarinda.
- Ryandono, Muhammad Nafik Hadi. 2008. *Bursa Efek dan Investasi Syariah*. Surabaya: Cahaya Amanah.
- Sari, Syarifah Ratih Kartika Dan Siti Suharni *Nilai Tambah Corporate Social Responsibility Terhadap Peringkat Surat Utang Perusahaan*. Universitas Merdeka Madiun.
- Sabiq, Sayid. 1990. *Fiqh al-Sunnah*, II, Maktabah Syamilah.
- Syamsuddin, Lukman, 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Spence, M. (1973). *Job market signaling*. The Quarterly Journal of Economics, 87(3).
- Sugianti, Yuni Catur. 2018. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Prediksi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Tercatat Di Daftar Efek Syariah*. Skripsi. UIN Walisongō Semarang.
- Sutedi, Adrian, 2011, *Pasar Modal Syariah: Sarana Investasi Keuangan Berdasarkan Prinsip Syariah*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Umam, Khaerul. 2013. *Pasar Modal Syariah & Praktik Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.
- Wahid, Nazarudin Abdul. 2010. *Sukuk Memahami & Membedah Obligasi pada Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Ar-ruz Media.
- Wild, John J., Subramanyam, K.R., dan Halsey, Robert F. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Widowati, Dewi,. Yeterina Nugrahanti Dan Ari Budi Kristtando. 2013. *Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Berpengaruh Terhadap Prediksi Kperingkat Obligasi Di Indoneaia*. Jurnal Manajemen Vol. 13, No. 1.

Wisesa, Dimas Pangga. 2016. *Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan)*. UIN Syarif Hidayatullah. Jakarta.

Umam, Khaerul. 2013. *Pasar Modal Syariah & Praktek Pasar Modal Syariah*. Bandung: Pustaka Setia.

Wild, John J, 2005. Subramanyam, K.R., dan Halsey, Robert F. *Financial Statement Analysis*, Jakarta: Salemba Empat.

[www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id). 2018. *Tiga Pilar (AISA) kembali gagal bayar bunga utang*, dalam artikel <https://investasi.kontan.co.id/news/tiga-pilar-aisa-kembali-gagal-bayar-bunga-utang>. diakses pada tanggal 21 Oktober 2019 pukul 13.00.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Laporan keuangan tahunan. Dalam website <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>. diakses pada tanggal 24 Desember 2019.

[www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id). *Statistik Sukuk Syariah*. Dalam halaman <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/Statistik-Sukuk-Syariah---Januari-2018.aspx>. diakses pada tanggal 14 Desember 2019.

Yazid Afandi M. 2009. *Fiqih Muamalah dan Implementasinya dalam Lembaga Keuangan Syariah*. Yogyakarta: Logung Pustaka.

