PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP *RATING* SUKUK KORPORASI

(Studi Perusahaan Terdaftar JII70 Tahun 2016-2020)

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT
MEMPEROLEH GELAR SARJANA STRATA-1 (S1)

OLEH:
NENI NURKHOLISAH
NIM: 18108030042

DOSEN PEMBIMBING:
IZRA BERAKON, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 002

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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-1148/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP RATING SUKUK KORPORASI (Studi Perusahaan Terdaftar JII70 Tahun 2016-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NENI NURKHOLISAH
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030042
Telah diujikan pada : Senin, 15 Agustus 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 630d72bc2bc70

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 630d6f044bca9

Penguji II

Shulhah Nurullaily, S.H.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 630dbe90b952a

Yogyakarta, 15 Agustus 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 630ee1d829fac

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Neni Nurkholisah

NIM : 18108030042

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **"Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Rating Sukuk Korporasi (Studi Perusahaan Terdaftar JII70 Tahun 2016 – 2020)"** adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan 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 penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 13 Juli 2022

Yang membuat pernyataan,

Neni Nurkholisah

NIM. 18108030042

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Neni Nurkholisah

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

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

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

Nama : Neni Nurkholisah
NIM : 18108030042
Judul Skripsi : **"Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Rating Sukuk Korporasi (Studi Perusahaan Terdaftar Sukuk Tahun 2016-2020)"**

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 4 Agustus 2022
Pembimbing,

Izra Berakon, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 002

HALAMAN MOTTO

“BARANG SIAPA KELUAR UNTUK MENCARI SEBUAH ILMU, MAKA IA AKAN BERADA DI JALAN ALLAH HINGGA IA KEMBALI.”

(HR TIRMIDZI)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah segala syukur ku panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan kesempatan sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir dengan segala kekurangan.

Ku persembahkan karya sederhana ini kepada:

Kedua orang tua saya, Bapak Rosadi dan Ibu Jumsih, Adikku Syifa Aulia Andin, Kakak-kakakku Teh Ratna dan Mas Galih serta keluarga besarku yang selalu memberi semangat dan motivasi.

Keluarga Besar Mahasiswa Manajemen Keuangan Syariah angkatan 2018.

Keluarga Besar Pondok Pesantren Salafiyah Al-Muhsin.

Keluarga besar TPA Al - Hanan

Beserta Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

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*	Keterangan
ا	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba‘	B	Be
ت	Ta‘	T	Te
ث	ṡa‘	Ṡ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ‘	Ḥ	ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha‘	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Żāl	Ż	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra‘	R	Er
ز	Za‘	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Sâd	Ṣ	es (dengan titik dibawah)
ض	Dâd	Ḍ	de (dengan titik dibawah)
ط	Tâ‘	Ṭ	te (dengan titik dibawah)
ظ	Zâ‘	Ẓ	zet (dengan titik dibawah)
ع	‘Aīn	‘	koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa‘	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
ه	Ha‘	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya‘	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

متعددة	Ditulis	*Muta‘addidah*
عدة	Ditulis	*‘iddah*

C. *Ta’ Marbūtâh* di akhir kata

Semua ta’ marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sedang-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	*ḥikmah*
علة	Ditulis	*‘illah*
كرامة الاولياء	Ditulis	*Karāmah al-auliyā‘*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---َ---	Fathah	Ditulis	A
---ِ---	Kasrah	Ditulis	I
---ُ---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fathh	Ditulis	*Fa'ala*
ذكر	Kasrah	Ditulis	*Zukira*
يذهب	Dammah	Ditulis	*Yazhabu*

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	*Jahiliyyah*
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	*Tansa*
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	*Karim*
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	*Furud*

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	*Ai*
بينكم	Ditulis	*Bainakum*
2. fathah + wawu mati	Ditulis	*Au*
قول	Ditulis	*Qaul*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

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

أأنتم	Ditulis	*A'antum*
أعدّت	Ditulis	*U'iddat*
لإن شكرت	Ditulis	*La'in syakartum*

H. Kata Sandang Alīf + Lām

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

القرأن	Ditulis	*Al-Quran*
القياس	Ditulis	*Al-Qiyas*

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

السماء	Ditulis	*As-sama'*
الشمس	Ditulis	*Asy-syams*

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	*Zawi al-furud*
اهل السنة	Ditulis	*Ahl as-sunnah*

J. Pengecualian

Sistem transliterasi ini tidak berlaku pada:

1. Kosa kata Arab yang lazim dalam Bahasa Indonesia dan terdapat dalam Kamus Umum Bahasa Indonesia, misalnya: al-Qur'an, hadis, mazhab, syariat, lafaz.
2. Judul buku yang menggunakan kata Arab, namun sudah dilatinkan oleh penerbit, seperti judul buku *al-Hijab*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Nama pengarang yang menggunakan nama Arab, tapi berasal dari negara yang menggunakan huruf latin, misalnya Quraish Shihab, Ahmad Syukri Soleh
4. Nama penerbit di Indonesia yang menggunakan kata Arab, misalnya Toko Hidayah, Mizan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik, serta hidayahnya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini. Sholawat serta salam penyusun haturkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW, yang senantiasa kita harapkan syafaatnya pada hari kiamat.

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 Sarjana Ekonomi. Meskipun tidak dapat penyusun pungkiri dalam penyusunan skripsi ini banyak mengalami kendala dan kekurangan, itu semata-mata karena dari keterbatasan penyusun. Dalam penyusunan skripsi ini penyusun sangat berterima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungan baik berupa moral, materiil maupun spiritual sehingga penyusunan skripsi dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penyusun ucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, MA. Ph.D, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Bapak Abdul Qoyum, S.E.I., M.SC.FIN. selaku Dosen Penasehat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasehat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomidan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Orang tuaku tercinta Bapak Rosadi dan Ibu Jumsih yang tiada kenal lelah berjuang demi kesuksesan putrinya, yang selalu memberikan bimbingan, dorongan, dan tak lupa doa yang tak henti-hentinya beliau panjatkan kehadirat Allah SWT agar putra-putrinya meraih kesuksesan.
9. Saudaraku Syifa Aulia Andin, Ratna Rohaenah dan Galih Fajar yang selalu memberiku motivasi, nasehat, arahan, serta dorongan.
10. Sahabatku Pandu, Al, Bunda, Eva yang selalu memotivasi, membimbing, memberi semangat serta dorongan selama perkuliahan dan menyelesaikan skripsi serta membagi suka dan duka bersama.
11. Teman - teman seperjuangan Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2018 yang bersama - sama saling memotivasi baik selama perkuliahan maupun saat menyelesaikan skripsi.
12. Serta semua pihak lainnya yang telah memberikan dukungan, do‘a, dan juga yang telah membantu penyusun dalam menyelesaikan tulisan ini yang tidak bisa penyusun sebut namanya satu - persatu.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan dan menjadikan amal sholeh atas segala kebaikan selama ini. Akhir kata, penyusun berharap skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Amin.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 4 Agustus 2022
Penyusun

Neni Nurkholisah
NIM. 18108030042

DAFTAR ISI

COVER ..... **i**
HALAMAN PENGESAHAN ..... **ii**
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN ..... **iii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iv**
HALAMAN MOTTO ..... **v**
HALAMAN PERSEMBAHAN ..... **vi**
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN ..... **vii**
KATA PENGANTAR ..... **xii**
DAFTAR ISI ..... **xiv**
DAFTAR TABEL ..... **xvi**
DAFTAR GAMBAR ..... **xvii**
ABSTRAK ..... **xix**
ABSTRACT ..... **xx**
A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 11
C. Tujuan Penelitian 12
D. Manfaat Penelitian 13
E. Sistematika Penulisan 13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **15**
A. Kajian Teori 15
1. Teori Sinyal 15
2. Pasar Modal 16
3. Sukuk 18
4. *Rating* Sukuk 21
5. Faktor Keuangan 24
6. Faktor Non Keuangan 25
7. Jakarta Islamic Index 70 (JII70) 26
B. Penelitian Terdahulu 27
C. Pengembangan Hipotesis 30
1. Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 30

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

2. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 31
3. Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 32
4. Pengaruh Rasio *Leverage* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 32
5. Pengaruh Rasio *Growth* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 33
6. Pengaruh *Maturity* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 34
7. Pengaruh *Secure* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 35
D. Kerangka Konseptual 36
BAB III METODE PENELITIAN 37
A. Jenis Penelitian 37
B. Data Penelitian 37
C. Populasi dan Sampel 37
D. Definisi Operasional Variabel 38
1. Variabel Dependen 38
2. Variabel Independen 39
E. Teknik Analisis Data 43
1. Uji Signifikansi 44
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian 47
B. Pengujian Hipotesis 48
C. Pembahasan 56
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 56
2. Pengaruh Aktivitas Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 57
3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Rating* Sukuk 57
4. Pengaruh *Leverage* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 58
5. Pengaruh *Growth* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 59
6. Pengaruh *Maturity* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 60
7. Pengaruh *Secure* Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi 61
BAB V PENUTUP 63
A. Kesimpulan 63
B. Saran 64
LAMPIRAN lxxii
CURRICULUM VITAE lxxvii

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Proses Seleksi Perusahaan Sampel 47
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan Sampel 48
Tabel 4. 3 Model *Fitting Information* 48
Tabel 4. 4 *Goodness-of-Fit* 49
Tabel 4. 5 *Pseudo R-Square* 50
Tabel 4. 6 *Test of Parallel Lines*[a] 50
Tabel 4. 7 *Parameter Estimate* 51

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Sukuk Korporasi di Indonesia 2016-2020 4
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual..... 36

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Penelitian lxxii
Lampiran 2 Perhitungan Variabel lxxii
Lampiran 3 Simbol dan Makna Peringkat Sukuk lxxiv
Lampiran 4 Uji Model Fitting Information lxxv
Lampiran 5 Uji *Goodness of Fit* lxxv
Lampiran 6 Uji *Pseudo R-Square* lxxvi
Lampiran 7 Uji *Parameter Estimate* lxxvi

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Perkembangan sukuk korporasi di Indonesia mengalami kenaikan yang cukup pesat. Mayoritas penduduk Indonesia yang beragama islam merupakan salah satu faktor yang memengaruhi perkembangan sukuk korporasi. Sebelum berinvestasi, calon investor perlu mempertimbangkan beberapa hal terkait kualitas sukuk perusahaan. *Rating* sukuk merupakan salah satu acuan yang dijadikan bahan pertimbangan calon investor dalam memilih sukuk. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor keuangan dan non keuangan yang memengaruhi *rating* sukuk korporasi di Indonesia. Objek dalam penelitian ini merupakan perusahaan terdaftar di *Jakarta Islamic Index* 70 (JII70) yang mengeluarkan sukuk tahun 2016 - 2020 dan diperingkat oleh PT PEFINDO. Jumlah sampel yang diperoleh berjumlah 30 sukuk korporasi yang diterbitkan oleh 6 perusahaan. Penentuan sampel penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi logistik ordinal yang diuji dengan menggunakan *SPSS Statistics 24*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, *growth* dan *secure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk. Sementara rasio *leverage* dan *maturity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *rating* sukuk.

Kata Kunci : *Rating* Sukuk, Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio *Leverage, Growth, Maturity, Secure*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

The development of corporate sukuk in Indonesia has increased quite rapidly. The majority of the Indonesian population who are Muslim is one of the factors that influence the development of corporate sukuk. Before investing, potential investors need to consider several things related to the quality of the company's sukuk. Sukuk rating is one of the references that can be considered by potential investors in choosing sukuk. This study aims to determine the financial and non-financial factors that affect the rating of corporate sukuk in Indonesia. The object of this research is a company listed on the Jakarta Islamic Index 70 (JII70) which issued sukuk in 2016 - 2020 and is rated by PT PEFINDO. The number of samples obtained amounted to 30 sukuk issued by 6 companies. Determination of the sample of this study using purposive sampling technique. The analytical technique used is ordinal logistic regression which was tested using SPSS Statistics 24. The results showed that the liquidity ratio, profitability ratio, activity ratio, growth and secure had a positive and significant effect on the sukuk rating. Meanwhile, the leverage and maturity ratios have a negative and insignificant effect on the sukuk rating.

Keywords*: Sukuk Rating, Liquidity Ratio , Profitability Ratio, Activity Ratio, Leverage Ratio, Growth, Maturity, Secure*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu instrumen keuangan yang berkaitan dengan kondisi perekonomian suatu negara (Fendiyani et al., 2020). Pada perekonomian, pasar modal berperan sebagai fasilitator bagi dua belah pihak yang akan melakukan kegiatan investasi. Kedua belah pihak tersebut merupakan investor dan emiten. Selanjutnya dari sisi keuangan, pasar modal berperan dalam memberikan peluang kepada investor untuk mendapatkan *return* sesuai jenis investasi yang akan diambil (Malkan et al., 2021).

Menilik dari sisi syariah, pasar modal merupakan bagian dari aktivitas muamalah. Pasar modal merupakan industri pendatang terakhir pada tahun 1990-an dengan membawa prinsip syariahnya yang merupakan komponen penting dari keseluruhan sistem keuangan syariah (Widiyanti & Sari, 2019). Pengesahan pasar modal syariah dilakukan pada 14 Maret 2003 yang bertepatan dengan peresmian MOU antara BAPEPAM-LK dengan DSN-MUI (Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia). Produk investasi syariah yang sesuai dengan prinsip syariah ini bertujuan untuk membuat tatanan ekonomi semakin baik dan lebih beretika (Lisdayanti & Hakim, 2021).

Dari beberapa instrumen syariah yang diterbitkan pasar modal, terdapat salah satu instrumen yang telah banyak diterbitkan oleh negara maupun korporasi yaitu obligasi syariah atau biasa disebut sukuk (Widiyanti

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

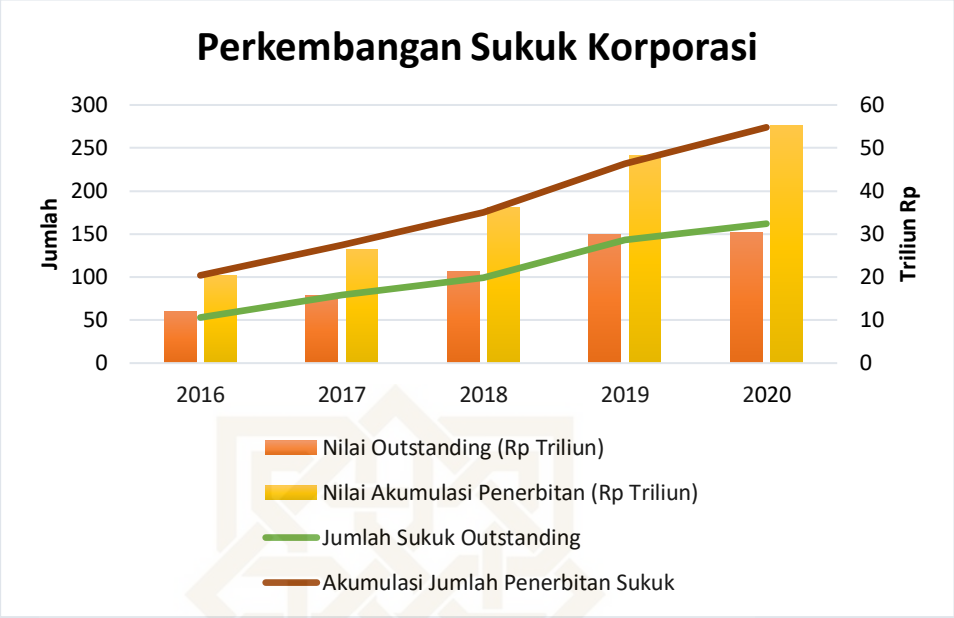
& Sari, 2019). Dewan Syariah Nasional (DSN) Majelis Ulama Indonesia (MUI) pada tahun 2002 No. 32/DSN-MUI/IX/2002, mendefinisikan sukuk sebagai surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang sukuk yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang sukuk berupa bagi hasil/*margin*/*fee* serta membayar kembali dana sukuk pada saat jatuh tempo.

Perkembangan sukuk di Indonesia mengalami kenaikan yang cukup pesat (D. M. Dewi et al., 2020). Berdasarkan data IFIS mengutip pada *The Economist*, selama tahun 2001-2010 kenaikan penerbitan sukuk meningkat rata-rata 35% setiap tahun (Dian, 2015). Selain itu, indonesia telah menyandang predikat sebagai negara dengan penerbitan sukuk global terbesar di dunia yaitu sebesar US$16,15 miliar pada bulan September 2018 (Satria & Suandi, 2020). Salah satu faktor yang mendukung pesatnya perkembangan sukuk di Indonesia yaitu adanya fakta bahwa Indonesia merupakan negara yang memiliki jumlah penduduk muslim terbesar di dunia. Penerbitan sukuk dengan prinsip syariah mendorong para investor muslim di Indonesia lebih tertarik untuk berinvestasi menggunakan sukuk daripada obligasi konvensional (Santi, 2019). Pendapat lain disampaikan oleh Maula Nasrifah (2019) beberapa faktor yang menyebabkan pesatnya perkembangan sukuk diantaranya: *Pertama*, kebutuhan struktur sukuk yang baru karena adanya pendanaan yang bersifat spesifik. *Kedua*, meningkatnya jumlah investor konvensional yang ikut berpartisipasi di pasar keuangan syariah. *Ketiga*, kurangnya portofolio investasi dalam memenuhi kebutuhan

yang besar dari sektor perbankan dan lembaga keuangan syariah. *Keempat*, banyaknya jumlah partisipasi aktif dari para ekonom, para *stakeholder* keuangan syariah, pakar syariah, dan pelaku pasar lainnya dengan harapan terciptanya sistem investasi baru yang berlandaskan prinsip syariah. *Kelima*, adanya kapasitas yang tinggi terhadap klaim sukuk ritel yang dilakukan oleh investor dalam maupun luar negeri.

Menurut jenis emiten yang menerbitkannya, sukuk dibagi menjadi dua yaitu sukuk ritel dan sukuk korporasi (Mulyani & Setiawan, 2020). Pada tingkat global, sukuk korporasi juga mengalami peningkatan yang pesat. Peningkatan ini terjadi oleh adanya anggapan investor bahwa sukuk korporasi akan menghasilkan profit yang berkelanjutan serta hak kepemilikan yang diberikan kepada investor berupa sejumlah sukuk yang dibeli investor (D. M. Dewi et al., 2020). Perkembangan sukuk korporasi di Indonesia dibuktikan dengan grafik perkembangan sukuk korporasi di bawah ini:

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA



Sumber: Statistik Pasar Modal (OJK)

Gambar 1. 1 Grafik Sukuk Korporasi di Indonesia 2016-2020

Grafik di atas menggambarkan perkembangan sukuk korporasi di Indonesia yang beredar dari tahun 2016-2020. Perkembangan penerbitan sukuk korporasi semakin meningkat dari tahun ketahun. Merujuk pada data yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mencatat sebanyak 247 perusahaan menerbitkan sukuk korporasi sepanjang tahun 2020. Jumlah tersebut mengalami peningkatan dibandingkan dengan tahun sebelumnya yang berjumlah 232 perusahaan. Nilai akumulasi penerbitan sukuk korporasi pada tahun 2019 tercatat Rp48,24 triliun, dan mengalami peningkatan pada tahun 2020 yaitu sejumlah Rp55,15 triliun (www.ojk.go.id). Perkembangan sukuk korporasi tersebut menandakan adanya peningkatan ketertarikan perusahaan terhadap penerbitan sukuk korporasi.

Seiring dengan perkembangan sukuk korporasi yang kian menunjukkan eksistensinya, maka semakin penting ketersediaan informasi bagi investor untuk mengukur risiko investasi sukuk. Namun pada kenyataannya, pihak perusahaan memiliki informasi yang berbeda dengan informasi yang diketahui investor. Dimana pihak perusahaan lebih mengetahui lebih dalam tentang apa yang sedang terjadi dalam perusahaan, dan apa yang akan dilakukan perusahaan selanjutnya. Pada teori keuangan, hal ini dinamakan dengan asimetri informasi *(Information Asymmetry)* (Rukmana & Laila, 2020). Dalam hal ini teori *signal* merupakan sebuah usaha pihak emiten untuk meminimalisir terjadinya asimetri informasi dengan cara memberikan informasi mengenai kualitas kondisi perusahaan serta risiko sukuk terkait pemenuhan kewajibannya (Hadinata, 2020). Informasi yang diberikan emiten salah satunya dalam bentuk *rating*/ peringkat sukuk (Purbadini, 2019).

Rating sukuk merupakan indikator ketepatwaktuan pembayaran pokok utang dan bagi hasil sukuk yang mencerminkan skala risiko dari semua sukuk yang diperdagangkan (Afiani, 2013). *Rating* sukuk memiliki peranan penting bagi perusahaan dalam menggambarkan kinerja dan kemampuan perusahaan membayar kewajibannya. Suatu perusahaan yang gagal dalam membayar kewajibannya *(default)* akan menyebabkan sukuk sebuah perusahaan diturunkan peringkatnya (Masitoh et al., 2022).

Fenomena *default*/ gagal bayar sukuk salah satunya terjadi pada perusahaan PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA). Melansir dari *website*

PT. PEFINDO, di mana PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) diturunkan peringkat sukuknya dari idCCC(sy) menjadi idD(sy) hal ini karena ketidakmampuan melunasi kupon sukuk yang harus dibayar paling lambat pada tanggal 19 Juli 2018 (www.pefindo.com). Kejadian gagal bayar tersebut berpengaruh terhadap menurunnya perolehan *rating* sukuk. Disisi lain, dapat mengurangi tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan (Pebruary, 2016).

Lebih lanjut, instansi yang memiliki kekuasaan dalam pemeringkatan sukuk korporasi di Indonesia salah satunya adalah PEFINDO (PT Pemeringkat Efek Indonesia) (Harisman et al., 2022). PEFINDO merupakan *market leader agency* dan *rating agency* paling tua yang ada di Indonesia. Selain itu, PEFINDO telah melakukan pemeringkatan sebanyak lebih dari 500 perusahaan dan berbagai produk yang ada di pasar modal (Wirman, 2020). Maka dari itu, dengan menggunakan PEFINDO sebagai standar lembaga pemeringkat dalam penelitian ini, diharapkan mampu mewakili mayoritas sukuk korporasi yang diterbitkan di Indonesia. Terdapat dua kategori kelompok *rating* sukuk menurut PEFINDO yaitu kategori kelas investasi *(investment grade)* dan kategori bukan kelas investasi *(non investment grade)* (Kaukab et al., 2020). Sukuk *investment grade* untuk kategori *rating* AAA, AA, A, dan BBB sedangkan *non-investmen grade* untuk kategori *rating* BB, B, CCC, dan D. Menurut Raimuna & Mutia (2018) *investment grade* adalah kategori bahwa suatu perusahaan atau negara memiliki kemampuan yang cukup dalam

melunasi hutangnya, sedangkan *non investment grade* adalah kategori bahwa suatu perusahaan atau negara dianggap memiliki kemampuan yang meragukan dalam memenuhi kewajibannya.

Rating sukuk dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu faktor keuangan dan non keuangan (Melinda & Wardani, 2018). Faktor keuangan yang mampu memengaruhi peringkat sukuk yang pertama adalah rasio likuiditas. Rasio likuiditas merupakan jenis rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendeknya sesuai dengan tenggat waktu yang telah ditentukan sebelumnya (Hanafi & Halim, 2018). Perusahaan yang dapat melunasi utang jangka pendeknya sesuai dengan tenggat waktu yang ditentukan, menggambarkan bahwa perusahaan tersebut memiliki aset lancar yang lebih besar dibandingkan utang yang dimilikinya (Kurniasih, 2015). Penelitian yang dilakukan oleh Arifiansyah dkk. (2021) dan Pramesti (2018), Astuti (2017) menunjukkan bahwa rasio likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan berkenaan dengan perubahan yang terjadi pada *rating* sukuk. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Titisari dkk. (2017) menemukan hasil yaitu rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk.

Kedua, rasio profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset dan modal saham tertentu (Hanafi & Halim, 2018). Penelitian yang dilakukan oleh Arifiansyah et al. (2021), Pramesti (2018) dan Muhammad

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

& Biyantoro (2019), Astuti (2017) menunjukkan rasio profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi. Lain halnya dengan penelitian Titisari (2017) yang membuktikan rasio profitabilitas tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk.

Ketiga, rasio aktivitas merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur seberapa efisien perusahaan dalam pemanfaatan aktiva untuk menghasilkan keuntungan (Kusoy, 2020). Dalam penelitian Widiastuti & Rahyuda (2016), Astuti (2017) menunjukkan hasil yaitu rasio aktivitas yang diproksikan dengan TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi. Disisi lain, penelitian Yuska (2021) dan Rofi (2020) menunjukkan rasio aktivitas tidak memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk.

Keempat, rasio *leverage* adalah rasio keuangan yang berfungsi untuk menilai sejauh mana utang membiayai aktiva perusahaan (Raimuna & Mutia, 2018). Hasil penelitian Arifiansyah dkk. (2021) dan Muhammad & Biyantoro (2019) membuktikan rasio *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi. Berbeda dengan dengan hasil Melinda & Wardani (2018) membuktikan rasio *leverage* tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi.

Kelima, Pertumbuhan perusahaan atau *growth* merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

usahanya (Fitriani et al., 2020). Penelitian yang dilakukan oleh Widiastuti & Rahyuda (2016) dan Prasetya (2012) menunjukkan *growth* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi. Disisi lain Saputri & Purbawangsa (2016) pada hasil penelitiannya menunjukkan *growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi.

Faktor non keuangan diantaranya terdiri dari: Pertama umur sukuk yang selanjutnya disebut *maturity date/ maturity*. *Maturity* merupakan waktu dimana pemegang sukuk harus membayar kembali nilai asli atau nominal sukuk yang dimilikinya (Muzalifah & Yulia, 2021). Penelitian yang dilakukan Rahayuningsih et al. (2016) dan Purwaningsih (2013) menunjukkan *maturity* berpengaruh signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi. Berbeda dengan Kustiyaningrum dkk. (2017) dan Sari (2020) yang membuktikan *maturity* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi.

Faktor non keuangan kedua yang memengaruhi *rating* sukuk yaitu jaminan sukuk atau *secure*. *Secure* merupakan jaminan berupa aset yang selanjutnya diserahkan kepada investor apabila perusahaan tidak bisa membayarkan kewajibannya (Ma'arij et al., 2014). Penelitian yang dilakukan oleh Sari (2020) dan Raimuna & Mutia (2018) menunjukkan bahwa status *secure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan Rahayuningsih dkk. (2016) menunjukkan sukuk dengan atau tanpa jaminan tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk yang diperoleh.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penelitian ini melakukan pengambilan referensi dari penelitian Afiani (2013); Malia (2015); dan Pramesti (2018) yang menggunakan faktor keuangan sebagai variabel independen dan penelitian Juardi & Sueno (2019); Salsabilah & Habbe (2021); Sari (2020) yang menggunakan faktor non keuangan sebagai variabel independennya. Namun, terdapat perbedaan berupa periode penelitian dan objek penelitian yang digunakan. Penelitian ini menggunakan periode penelitian tahun 2016 sampai 2020, sedangkan objek yang digunakan berupa perusahaan yang menerbitkan sukuk korporasi dan terdaftar di JII70 dan diperingkat oleh PEFINDO. Variabel yang digunakan pada faktor keuangan yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan *growth*, faktor non keuangan yaitu *maturity* dan *secure*.

Mengacu pada latar belakang penelitian dan hasil penelitian sebelumnya ditemukan *research gap* dalam bentuk ketidakkonsistenan temuan hasil penelitian. Selain itu, dari beberapa penelitian sebelumnya yang hanya menggunakan faktor keuangan atau non keuangan saja, maka penulis tertarik untuk menggunakan kedua faktor tersebut melalui penelitian dengan judul **"Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap *Rating* Sukuk Korporasi (Studi Perusahaan Terdaftar JII70 Tahun 2016-2020)".**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah rasio likuiditas *(current ratio)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?
2. Apakah rasio aktivitas *(total asset turnover)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?
3. Apakah rasio profitabilitas *(return on asset)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020?
4. Apakah rasio *leverage (debt to equity ratio)* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?
5. Apakah *growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?
6. Apakah *maturity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada *perusahaan* yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?
7. Apakah *secure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 ?

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pemaparan perumusan masalah diatas, maka penelitian ini bertujuan sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis apakah rasio likuiditas *(current ratio)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .
2. Untuk menguji dan menganalisis apakah rasio aktivitas *(total asset turnover)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .
3. Untuk menguji dan menganalisis apakah rasio profitabilitas *(return on assets)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .
4. Untuk menguji dan menganalisis apakah rasio *leverage (debt to equity ratio)* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .
5. Untuk menguji dan menganalisis apakah rasio *growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .
6. Untuk menguji dan menganalisis apakah *maturity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

7. Untuk menguji dan menganalisis apakah *secure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk korporasi pada perusahaan yang terdaftar di JII70 tahun 2016-2020 .

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti
   a. Untuk menambah pengalaman dan wawasan peneliti terkait pasar modal syariah dan *rating* sukuk korporasi.
   b. Sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana strata satu di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga.
2. Bagi Akademisi
   a. Sebagai bahan rujukan dan perbandingan untuk penelitian yang berhubungan dengan *rating* sukuk.
3. Bagi Praktisi
   a. Diharapkan dapat dijadikan sebagai alat estimasi sebelum mengambil keputusan bagi para investor.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Sistematika Penulisan

Dalam menyusun penelitian ini, digunakan sistematika sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan

Pada bab satu memuat uraian berupa alasan yang melatar belakangi penelitian, perumusan masalah penelitian, kemudian tujuan dan manfaat penelitian, terakhir sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab II Tinjauan Pustaka

Pada bab dua mencakup landasan teori yang berisi acuan yang digunakan dalam penelitian ini, beberapa penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, kemudian hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

Bab III Metode Penelitian

Pada bab ini memuat secara rinci metode penelitian yang digunakan, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, serta metode analisis data yang digunakan untuk membahas dan menganalisis pada penelitian ini.

Bab IV Hasil Penelitian Dan Pembahasan

Pada bab empat ini berisi gambaran umum objek penelitian, analisis deskriptif, pengujian hipotesis, dan pembahasan hasil penelitian.

Bab V Penutup

Pada bab ini merupakan bagian akhir dari penelitian yang berisi kesimpulan penelitian, dan saran yang diberikan untuk perusahaan maupun penelitian di masa yang akan datang.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

terjadi karena investor lebih tertarik pada sukuk dengan jangka waktu yang lebih singkat dibanding sukuk dengan jangka waktu lebih dari 5 tahun.

B. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang terdapat pada penelitian ini, maka beberapa saran dari peneliti agar penelitian dapat memberikan hasil dan manfaat yang lebih maksimal dengan mempertimbangkan beberapa hal dibawah ini:

1. Penelitian berikutnya akan lebih baik jika jumlah sampel penelitian ditambah, tahun periode penelitian diperpanjang dan menggunakan objek penelitian yang dapat mencakup keseluruhan sukuk korporasi yang beredar.
2. Peneliti menyarankan untuk penelitian selanjutnya agar menambah variabel – variabel lain selain variabel yang telah dimasukkan di dalam penelitian ini seperti *corporate social responsibility*, komite audit, kepemilikan manajerial dan struktur sukuk yang diperkirakan dapat memengaruhi *rating* sukuk. Selain itu penelitian selanjutnya dapat menggunakan lembaga pemeringkat lain selain dari PT PEFINDO seperti PT *Fintech Rating* Indonesia, *Moody's Investor Service*, dan IBPA (*Indonesia Bond Pricing Agency*).
3. Pada penelitian yang akan dilakukan selanjutnya diharapkan untuk menggunakan teknis analisis data selain regresi logistik ordinal.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

AAOIFI, A. and A. O. for I. F. I. (2003). *Investment Sukuk (Shar'iah Standard No. 27), Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions*.

Afiani, D. (2013). *Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode 2008- 2010)*. 3.

Arifiansyah, F., Imani, S., & Albar, K. (2021). *Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Syariah Di Indonesia*. *6*, 17.

Astuti, R. P. (2017). *Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Terhadap Peringkat Sukuk*. *8*, 15.

Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Deepublish.

Borhan, N., & Ahmad, N. (2018). Identifying the determinants of Malaysian corporate Sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*. https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2017-0045

Damayanti, A., Ambarwati, S., & Astuti, T. (2018). Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan dengan Pendekatan Faktor Keuangan dan Non Keuangan. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, *4*(3), 206. https://doi.org/10.30998/jabe.v4i3.2479

Dewi, D. M., Nugroho, L., Sukmadilaga, C., & Fitijanti, T. (2020). Tinjauan Sukuk Korporasi di Indonesia dari Perspektif Penawaran, Permintaan dan Regulasi. *Journal of Business and Economics Research (JBE)*, *1*(1), 11–16.

Dewi, N. L. P. A., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (Kharisma)*, *1*(1), Article 1. http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/537

Dian, H. (2015). *Ketika Sukuk Menarik Minat Dunia*. https://www.academia.edu/24487799/Ketika_Sukuk_Menarik_Minat_Dunia

Fauzulhaq, M. F. (2013). *Konsep, Teori, dan Praktik Obligasi Syariah*. *5*.

Fendiyani, E. A., Kunthi, D. Z., & Hana, K. F. (2020). Pengaruh Pelaksanaan Pemilu Presiden Indonesia Tahun 2019 Terhadap Return Saham JII70 di Indonesia. *OECONOMICUS Journal of Economics*, *4*(2), 146–168. https://doi.org/10.15642/oje.2020.4.2.146-168

Fitriani, P. R., Andriyanto, I., & Ridwan, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Syariah. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, *3*(1), 103. https://doi.org/10.21043/aktsar.v3i1.7629

Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hadi, N. (2013). *Pasar Modal (Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal)* (1st ed.). Graha Ilmu.

Hadinata, S. (2020). Determinan Peringkat Sukuk: Ditinjau dari Aspek Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Wahana Riset Akuntansi*, *8*(2), 95. https://doi.org/10.24036/wra.v8i2.109370

Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep Dan Aplikasi* (1st ed.). Mitra Wacana Media.

Hamdani, H., Wahyuni, N., Amin, A., & Sulfitra, S. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode 2014-2016). *Jurnal EMT KITA*, *2*(2), 62–73. https://doi.org/10.35870/emt.v2i2.55

Hanafi, M. M. (2004). *Manajemen Keuangan*. BPFE.

Hanafi, M. M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YPKN.

Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* (1st ed.). PT Raja Grafindo Persada.

Haraqi, M. S. A., & Ningsih, E. S. (2017). *Pengaruh Return On Asset, Secure Dan Maturity Terhadap Rating Sukuk*. *2*(4), 9.

Hardani, H., Andriani, H., Roushandy Asri, F., Istiawati, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Pustaka Ilmu.

Harisman, H., Muhammad, M., & Nursalam, L. M. (2022). Analisis Peringkat Obligasi Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Pefindo. *Mediastima*, *28*(1), 72–95. https://doi.org/10.55122/mediastima.v28i1.423

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). PT Grasindo.

Juardi -, & Sueno, N. I. (2019). Pengaruh Produktivitas, Firm Size dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia. *Akrual*, *1*(2), 1–18.

Kasmir, kasmir. (2016). *Pengantar manajemen keuangan*. Prenada Media.

Kaukab, M. E., Aksamawanti, & Machfudz. (2020). Sharia Retail Competitiveness and Consumers' Behavior: Should Sharia Retail Capitalize Islam? *Proceedings of the 1st Borobudur International Symposium on Humanities, Economics and Social Sciences (BIS-HESS 2019)*. 1st Borobudur International Symposium on Humanities, Economics and Social Sciences (BIS-HESS 2019), Magelang, Indonesia. https://doi.org/10.2991/assehr.k.200529.246

Kholis, N. (2010). Sukuk: Instrumen Investasi Yang Halal Dan Menjanjikan. *La_Riba*, *4*(2), 145–159. https://doi.org/10.20885/lariba.vol4.iss2.art1

Kurniasih, N. (2015). *Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. *4*, 17.

Kusoy, N. A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Rasio Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba*. *9*, 20.

Kustiyaningrum, D., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Terbuka Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, *5*(1), 25. https://doi.org/10.25273/jap.v5i1.1184

Lisdayanti, R., & Hakim, L. (2021). *Pengaruh Pengetahuan Investasi Syariah Produk Investasi Syariah Dan Modal Minimal Mahasiswa Terhadap Minat Investasi Bank Syariah Dengan Risiko Investasi Sebagai Variabel Intervening Pada Mahasiswa Perguruan Tinggi Negeri Kota Surabaya*. *6*(1), 16.

Lukman, T. 'Ulya. (2017). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia*. 28.

Ma'arij, A., Zulbahridar, & Al Azhar. (2014). *Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI dan Diperingkat Oleh PEFINDO Periode 2009-2013*.

Malia, L. (2015). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk*. *4*(11), 15.

Malkan, M., Kurniawan, I., Nurdin, N., & Noval, N. (2021). *Pengaruh Pengetahuan Tentang Pasar Modal Syariah Terhadap Minat Investasi Saham Di Pasar Modal Syariah | Jurnal Ilmu Perbankan dan Keuangan Syariah*. http://www.jurnaljipsya.org/index.php/jipsya/article/view/39

Masitoh, S., Badina, T., & Rosiana, R. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Perusahaan. *Moneter: Jurnal Keuangan dan Perbankan*, *10*(1), 1. https://doi.org/10.32832/moneter.v10i1.6865

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Masrurah, F. (2019). *Pengaruh Peringkat Sukuk, Umur Sukuk, Debt To Equity Ratio, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Di Indonesia*. *4*(1), 15.

Maula Nasrifah. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari'ah : Jurnal Hukum Islam*, *5*(2), 165–179. https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120

Meirinaldi, & Astuti, P. (2017). *Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan)*. *19*. https://doi.org/10.37721/je.v19i2.19

Melinda, D., & Wardani, M. K. (2018). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Bursa Efek Indonesia*.

Melis, K. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, *3*(2), Article 2. https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/1682

Muhammad, R., & Aisyah, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Umur Sukuk, Reputasi Auditor Dan GCG Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, *21*(02). https://doi.org/10.29040/jap.v21i01.1309

Muhammad, R., & Biyantoro, C. T. S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Empiris Perusahaan Yang Diperingkat Fitch Rating). *Al-Masraf : Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, *4*(2), 187. https://doi.org/10.15548/al-masraf.v4i2.267

Mulyani, R., & Setiawan, I. (2020). *Sukuk Ritel Negara, Instrumen Investasi Halal Untuk Membangun Negeri*. *7*, 18.

Muzalifah, R., & Yulia, A. (2021). *Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah*. *6*(4), 10.

Novitasari, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan dan Perbankan yang Mengeluarkan Obligasi Serta Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, *7*(2), Article 2. https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/5792

Pandutama, A. (2012). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*. *1*(4), 8.

Pebruary, S. (2016). *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013*. 19.

Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). *Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia*. *5*(2), 12.

Pramesti, W. (2018). Analisis Pemeringkatan Sukuk: Perspektif Keuangan. *BISNIS : Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*, *5*(1), 93. https://doi.org/10.21043/bisnis.v5i1.2948

Pramono, C. (2018). Analisis Faktor-Faktor Harga Obligasi Perusahaan Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Publik*, *8*(1), 62–78.

Purbadini, E. (2019). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Bond Rating Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. *4*, 15.

Purwaningsih, S. (2013). *Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi*. 9.

Putra, S. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, *3*(2), 108. https://doi.org/10.31599/jmu.v3i2.964

Rahayuningsih, D., Sulistiyo, A. B., & Kalimantan, J. (2016). *Pengaruh Secure, Maturity, Kualitas Auditor, Komite Audit, Dan Sinking Fund terhadap Rating Sukuk*. 11.

Raimuna, R., & Mutia, E. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, *3*(3), 505–514.

Ramdhonah, Z., Solikin, I., & Sari, M. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017). *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 16.

Risiyati, N., & Widyarti, E. T. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, LIQUIDITAS DAN STRUKTUR SUKUK TERHADAP PERINGKAT SUKUK (Studi Perusahaan Non Keuangan yang sukuknya masih beredar dan terdaftar di BEI pada tahun 2014-2018). *Diponegoro Journal of Management*, *11*(1). https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/33818

Rofi, A. T. (2020). Pengaruh Total Assets Dan Total Assets Turnover Terhadap Rating Sukuk Dengan Return On Assets Sebagai Variabel Intervening Studi Pada Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2016-2018. *Islamic Economics Journal*, *6*(1), 1. https://doi.org/10.21111/iej.v6i1.4451

Ross, W., & Jaffe. (2008). *Corporate Finance* (7th ed.). New York.

Rukmana, A. D., & Laila, N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Corporate Governance, Dan Jenis Sukuk Terhadap

Rating Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, *7*(9), 1786. https://doi.org/10.20473/vol7iss20209pp1786-1803

Salsabilah, K., & Habbe, A. H. (2021). *Pengaruh Struktur Sukuk dan Status Jaminan Sukuk terhadap Rating Sukuk di Bursa Efek Indonesia*. *14*(2), 14.

Santi, M. (2019). *PERKEMBANGAN EKONOMI SYARIAH DI INDONESIA*. *7*, 10.

Saputri, D. P. O. S., & Purbawangsa, I. B. A. (2016). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Jamninan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia*.

Sari, I. A. (2022). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan Non Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016 – 2019*. 15.

Sari, Y. A. P. (2020). *Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2016-2018*. *09*(05), 17.

Satria, C., & Suandi, S. (2020). Faktor Minat Dan Peran Perkembangan Sukuk Terhadap Pembangunan. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Perbankan Syariah*, *6*(1), 77–96. https://doi.org/10.36908/esha.v6i1.142

Sudaryanti, N., Mahfud, A. A., & Wulandari, R. (2011). Analisis Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Tazkia Islamic Finance and Business Review*, *6*(2), Article 2. https://doi.org/10.30993/tifbr.v6i2.54

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D-MPKK*. Alfabeta.

Sundari, A., & Ridwan, A. H. (2022). Tafsir Dan Hadist Sukuk Obligasi Syariah (Mengungkap Konsep Transaksi Kebatilan Dalam Qs. An- Nisa: 29). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, *4*(6), 2464–2472. https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i6.1034

Suryandani, A. (2018). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate*. *1*(1), 11.

Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). *Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti*. *6*(3), 30.

Titisari, K. H., Winanti, E., & Nurlaela, S. (2017). Pengaruh Rasiolikuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, *18*(01). https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.90

Ulfa, R. (2021). *Variabel Penelitian Dalam Penelitian Pendidikan*. 10.

Widiastuti, N. P. T., & Rahyuda, H. (2016). *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Rasio Likuiditas, Maturity, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa*. *5*(11), 30.

Widiyanti, M., & Sari, N. (2019). Kajian Pasar Modal Syariah Dalam Mempengaruhi Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Ekonomikawan: Jurnal Ilmu Ekonomi dan Studi Pembangunan*, *19*(1), 21–30. https://doi.org/10.30596/ekonomikawan.v19i1.3236

Wirman. (2020). *Pengaruh Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk*. *6*(2).

Yuska, S. D. (2021). *Pengaruh Rasio Keuangan, Struktur Sukuk Dan Corporate Governance Terhadap Rating Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2018)* [Masters, UIN Raden Intan Lampung]. http://repository.radenintan.ac.id/15824/

Zailani, A. U., Husain, T., & Budiyantara, A. (2020). *Analisis Simulasi Sistem Penunjang Keputusan: Model Matematis Dengan Pendekatan Goodness-of Fit Berbasis Structural Equation Model*. 7.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA