

**PENGARUH JENIS SUKUK, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RATING SUKUK PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK)
TAHUN 2018-2022**



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

Disusun Oleh:

Nirmala Nudia Anburika
19108040020

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

**PENGARUH JENIS SUKUK, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN
GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RATING SUKUK PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK)
TAHUN 2018-2022**



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

Disusun Oleh:

Nirmala Nudia Anburika

19108040020

Dosen Pembimbing Skripsi:

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

Nip 19710929 200003 1 001

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

2024

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-328/Un.02/DEB/PP.00.9/02/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH JENIS SUKUK, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP RATING SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN (OJK) TAHUN 2018-2022

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : NIRMALA NUDIA ANBURIKA
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040020
Telah diujikan pada : Selasa, 30 Januari 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 65d404b5701d



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA
SIGNED

Valid ID: 65ca209eb5589



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.H.I., M.Si
SIGNED

Valid ID: 65c31dbd3b741



Yogyakarta, 30 Januari 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 65d41e214b1c4

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nirmala Nudia Anburika

Kepada

Yth. Bapak 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 yang diperlukan, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nirmala Nudia Anburika

NIM : 19108040020

Judul Skripsi : **Pengaruh Jenis Sukuk, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset dan *Good Corporate Governance* Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Tahun 2018-2022**

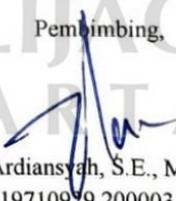
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami berharap agar skripsi saudara tersebut dapat segera dilakukan ujian munaqosyah. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Yogyakarta,
Pembimbing,


Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.
NIP. 19710929 200003 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nirmala Nudia Anburika

NIM : 19108040020

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

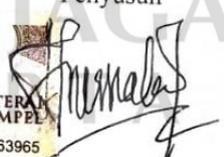
Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Jenis Sukuk, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset dan *Good Corporate Governance* Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Tahun 2018-2022”** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan penyusun tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis oleh orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusul ambil sebagai acuan.

Apabila kemudian hari dalam skripsi saya ditemukan plagiat dari karya orang lain, maka saya bersedia ditindak sesuai aturan yang berlaku di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Demikian pernyataan ini saya buat dan dapat digunakan sebagaimana mestinya.

Yogyakarta, 19 Februari 2024

Penyusun



Nirmala Nudia Anburika
NIM 19108040020

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIK**

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

Nama : Nirmala Nudia Anburika

NIM : 19108040020

Program Studi : Akuntansi Syariah

Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh Jenis Sukuk, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset dan *Good Corporate Governance* Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Tahun 2018-2022”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini, UIN 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/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada Tanggal 19 Februari 2024
Yang Menyatakan



Nirmala Nudia Anburika

HALAMAN MOTTO

لَا يُكَلِّفُ اللَّهُ نَفْسًا إِلَّا وُسْعَهَا

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya.”

(Q.S. Al-Baqarah [2]: 286)

“ Pada akhirnya takdir Allah selalu yang terbaik walau terkadang perlu air mata untuk menerimanya”

(Umar Bin Khattab)

“Percaya akan proses, setiap orang berbeda prosesnya, mungkin kita sedikit terlambat namun takdir Allah pasti yang terbaik.”

“Setiap orang ada masanya dan setiap masa ada orangnya”

“Nikmati prosesnya yang memang tidak mudah tapi endingnya semoga membuat kita lebih banyak mengucap hamdalah”

(Nirmala Nudia Anburika)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, tidak lupa shalawat serta salam tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Skripsi ini saya persembahkan kepada kedua orang tua saya tercinta Abi Hasan Bisri dan Umi Shofiyatun yang selalu memanjatkan doa dan semangat tiada henti serta memberikan kasih sayang yang tak terhingga. Dan untuk keluarga besar, sahabat dan teman-teman yang telah mendukung dan selalu meluangkan waktu, dukungan serta motivasi kepada saya.

Terima kasih kepada Almamater Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ruang untuk belajar dan mendapatkan pengalaman semasa kuliah.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata Arab yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1998.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	b	be
ت	Tā'	t	te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	j	je
ح	Ḥā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	kh	ka dan ha
د	Dāl	d	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	r	Er
ز	Zāi	z	Zet
س	Sīn	s	Es
ش	Syīn	sy	es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	'	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	Ge

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	'	apostrof
ي	Yā'	y	ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

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

C. Ta'Marbuttah

Semua ta'marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam Bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Ḥikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Ḍammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>ẓukira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تَنْسَى	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كَرِيم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فُرُوض	Ditulis	<i>furūḍ</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wāwu mati	Ditulis	<i>au</i>
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

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

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شُكْرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan hurufawal “al”

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

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

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوي الفروض	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Alhamdulillah, puji dan syukur penyusun panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah, dan pertolongan-Nya, sehingga penyusun dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Jenis Sukuk, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset dan *Good Corporate Governance* Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di OJK Tahun 2018-2022” sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW. yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti sekarang ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam.

Penyusun menyadari bahwa terdapat banyak pihak yang memberikan do’a, dukungan, serta bantuan, sehingga studi dan tugas akhir ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah seharusnya penyusun menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu secara materil maupun moril, yaitu kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S.Ag., MA., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, SE., M. Si selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan dan penyusunan tugas akhir ini.

5. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan skripsi penulis.
6. Bapak Dr. H. Slamet Haryono, SE., M. Si dan Bapak Dr. Ibi Satibi, M.SI selaku dosen penguji skripsi yang telah memberikan masukan, saran dan penjelasan terkait perbaikan skripsi.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan pengetahuan dan wawasan selama masa perkuliahan.
8. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
9. Kedua orang tua tercinta Abi Drs. H. Hasan Bisri., M.Pd dan Umi Shofiyatun., S.Pd.I yang telah memberikan dukungan moril, materil maupun non materil, cinta, perhatian, dan kasih sayang serta do'a tulus dan ikhlas yang tiada henti hingga penyusun sampai berada di titik ini. Serta kakak Fadik Mushonnief Eka Putra dan Mbak Hanifatun Nawafillah serta adik Nadia Naila Azmi yang senantiasa memberikan support dan doa atas perjalanan hidup selama ini.
10. Seluruh keluarga besar penyusun yang telah memberikan dukungan moril, materil maupun non materil, semangat, dan do'a dengan tulus dan ikhlas selama penyusun menempuh perkuliahan.
11. Keluarga besar HMPS Akuntansi Syariah #21 Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan dukungan dan waktu kepada penyusun.
12. Sahabat dan juga teman-teman semuanya selama perkuliahan, sahabat dari Maba sampai sekarang Aliya dan Udin yang selalu kebersamai, dan khususnya Wafiq teman yang selalu mendukung dan kebersamai dalam pengerjaan skripsi, Ciwi-Ciwi Burger (Aliya, Lala, Mbak Diah, Muskha, Ilul, Wafiq, Arum dan Efry), dan teman asrama An-nisa Mbak Nilam, Filla, ayu, dan yang lainnya yang senantiasa memberikan motivasi, bimbingan, arahan,

semangat, tempat curahan hati, tempat berkeluh kesah, dan yang selalu memberikan dorongan serta do'a.

13. Seluruh teman-teman seperjuangan keluarga besar Program Studi Akuntansi Syariah Angkatan 2019 yang telah memberikan banyak pengalaman dan pelajaran hidup selama penyusun menempuh pendidikan strata satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
14. Dan semua pihak yang telah memberikan dukungan, do'a, dan membantu penyusun dalam menyelesaikan tugas akhir ini yang tidak bisa penyusun sebut satu per satu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan semua pihak mendapatkan balasan dan keberkahan dari Allah SWT. Penyusun menyadari penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penyusun hargai. Akhir kata, penyusun berharap semoga skripsi ini menjadi sesuatu yang bermanfaat bagi semua pihak. Aamiin.

Yogyakarta, 20 Januari 2024
Penyusun,



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
Nirmala Nudia Anburika

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI	ix
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
1. Teori <i>Agency</i>	12
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	14
3. Sukuk	16
4. Rating Sukuk.....	22
5. Jenis Sukuk	25
6. Profitabilitas.....	29
7. Pertumbuhan Aset.....	31

8.	GCG (<i>Good Corporate Governance</i>)	33
B.	Kajian Pustaka	35
C.	Pengembangan Hipotesis	41
1.	Jenis Sukuk dan Rating Sukuk.....	41
2.	Profitabilitas dan Rating Sukuk	43
3.	Pertumbuhan dan Rating Sukuk	44
4.	Ukuran Dewan dan Rating Sukuk	45
D.	Kerangka Berpikir	47
BAB III	METODE PENELITIAN	48
A.	Jenis Penelitian	48
B.	Populasi dan Sampel	48
C.	Teknik Pengumpulan Data	52
D.	Sumber data	52
E.	Definisi Operasional Variabel	52
1.	Variabel Dependen	52
2.	Variabel Independen	54
F.	Metode Analisis Data	56
1.	Statistik Deskriptif	57
2.	Uji Asumsi Klasik.....	57
3.	Analisis Regresi Data Panel.....	59
4.	Model Estimasi Regresi Data Panel.....	60
5.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	62
6.	Uji Hipotesis	62
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	65
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	65
B.	Analisis Data Penelitian	65
1.	Analisis Statistik Deskriptif	65
2.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	69
3.	Analisis Regresi Data Panel.....	71
4.	Uji Asumsi Klasik.....	73
5.	Uji Hipotesis	75
C.	Pembahasan	78
1.	Pengaruh Jenis Sukuk terhadap Rating Sukuk	79
2.	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Rating Sukuk.....	81

3.	Pertumbuhan Aset berpengaruh positif terhadap Rating Sukuk	82
4.	Ukuran Dewan berpengaruh positif terhadap Rating Sukuk	83
BAB V PENUTUP		85
A.	Kesimpulan	85
B.	Implikasi	86
C.	Keterbatasan dan Saran	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN		96
	<i>CURRICULUM VITAE</i>	100



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	50
Tabel 3. 2 Sampel Daftar Perusahaan Penerbit Sukuk.....	51
Tabel 3. 3 Kategori Peringkat Sukuk	53
Tabel 4 . 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4 . 2 Hasil Uji <i>Chow</i>	69
Tabel 4 . 3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	70
Tabel 4 . 4 Hasil Uji LM	71
Tabel 4 . 5 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel REM.....	72
Tabel 4 . 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	75
Tabel 4 . 7 Hasil Uji t (Parsial)	75
Tabel 4 . 8 Hasil Uji F (Simultan).....	77
Tabel 4 . 9 Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
Tabel 4 . 10 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	78

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Perkembangan Sukuk Korporasi 2018-2022.....	4
Gambar 2 Proses Pemingkatan PT. PEFINDO.....	25
Gambar 3 Kerangka Pemikiran.....	47
Gambar 4 Perhitungan ROA.....	55
Gambar 5 Perhitungan Pertumbuhan Aset.....	56
Gambar 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	74



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data Penelitian.....	96
Lampiran 2 : <i>Curriculum Vitae</i>	100



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur sukuk, kinerja perusahaan serta *good corporate governance* terhadap rating sukuk pada perusahaan yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan (OJK) tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan variabel independen struktur sukuk, kinerja perusahaan yang diukur dengan profitabilitas yang diproksikan oleh ROA dan pertumbuhan aset, sedangkan untuk *good corporate governance* diproksikan dengan ukuran dewan. Pemilihan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dengan hasil akhir sebanyak 26 perusahaan yang terdaftar di OJK dalam bentuk *balanced data panel*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi data panel yang diukur menggunakan *software* Eviews 12. Model analisis terbaik yang terpilih dalam penelitian adalah *Random Effect Model*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel struktur sukuk dan ukuran dewan berpengaruh positif dan signifikan terhadap rating sukuk. Disisi lain, variabel profitabilitas dan pertumbuhan aset tidak berpengaruh terhadap rating sukuk.

Kata Kunci : Rating Sukuk, Struktur Sukuk, Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, *good corporate governance*



ABSTRACT

This study aims to determine the influence of sukuk structure, company performance and good corporate governance on sukuk ratings in companies registered with the Otoritas Jasa Keuangan (OJK) in 2018-2022. This study uses independent variables of sukuk structure, company performance as measured by profitability proxied by ROA and asset growth, while for good corporate governance it is proxied by board size. The selection of research samples used the purposive sampling method with the final results of 26 companies registered with OJK in the form of a balanced data panel. The analysis method used in this study is regression analysis of panel data measured using Eviews 12 software. The best analysis model selected in the study is the Random Effect Model. The results showed that the variables of sukuk structure and board size had a positive and significant effect on sukuk rating. The results showed that the variables of sukuk structure and board size had a positive and significant effect on sukuk rating. On the other hand, profitability and asset growth variables have no effect on sukuk rating.

Keywords : Sukuk Rating, Sukuk Structure, Profitability, Asset Growth, good corporate governance.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Konsep *Islamic finance* ataupun keuangan islam merupakan sebuah istilah yang mendapatkan momentum pada dekade terakhir yang mengalami ekspansi global yang cepat. *Islamic finance* mensyaratkan adanya pembentukan sistem atau struktur yang sesuai syariah dan semua produk atau layanan di bawah struktur ini patuh terhadap hukum Islam (Khan & Siddiqui, 2018). Perkembangan yang semakin bertumbuh pesat dari konsep *Islamic finance* ini menjadi sebuah peluang yang dapat dimanfaatkan untuk berinvestasi di pasar modal. Menurut Refinitiv (2021) dalam (Ledhem, 2022) industri keuangan islam terus bertumbuh pada tahun 2020, dengan peningkatan sebesar \$3,374 triliun pada tingkat 14 persen yang pada tahun 2019 mengalami peningkatan 15 persen. Perkembangan pada investasi di pasar modal ini diharapkan mampu menghasilkan profit pada masa depan sesuai dengan syari'at Islam.

Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini mempunyai dua instrumen yaitu instrument berbasis konvensional dan syariah. Perkembangan pada instrumen keuangan syariah mengalami pencapaian luar biasa yang dicapai di dua sektor utama industri keuangan syariah: perbankan syariah dan sukuk. Menurut Refinitiv (2021) dalam (Ledhem, 2022), Bank syariah (IB) merupakan sektor terbesar dengan 70% dari aset industri keuangan syariah, mengalami peningkatan aset sebesar 14 persen pada tahun 2020, sedangkan sukuk merupakan sektor terbesar kedua dengan 19% dari aset industri

keuangan syariah, meningkat sebesar 16 persen pada tahun 2020, jika dibandingkan dengan 14,7% pada 2019, yang dipimpin oleh Dewan Kerjasama Teluk dan negara-negara Asia Tenggara. Maka dari itu perkembangan instrumen keuangan syariah terutama pada pasar modal syariah telah menarik perhatian beberapa pihak secara luas.

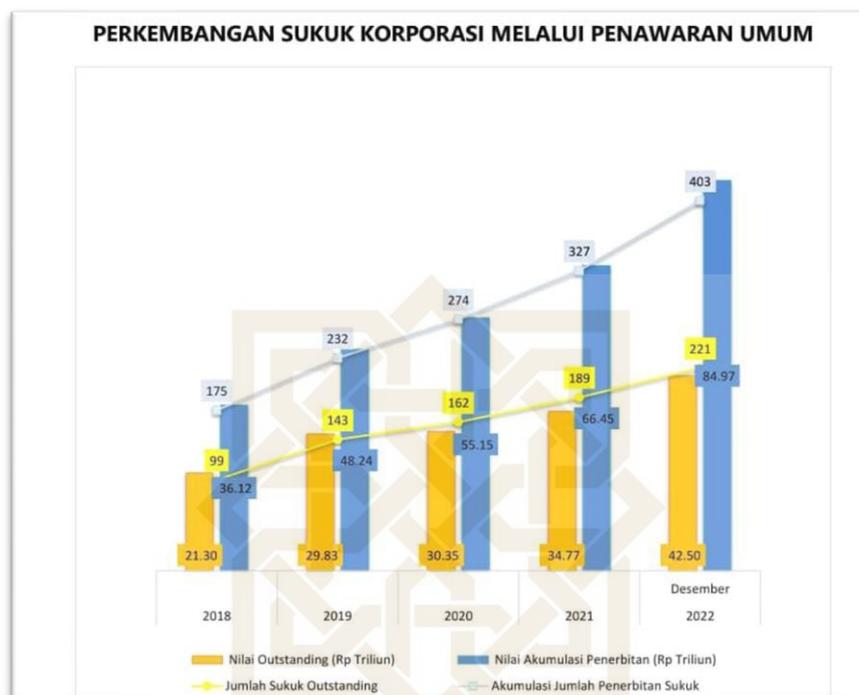
Sukuk atau obligasi syariah mempunyai progres yang sangat pesat sehingga menjadi alternatif sumber pendanaan korporasi dan pemerintah, serta alternatif lain dalam dunia investasi. Sukuk adalah instrumen keuangan pasar modal yang diperingkat, sehingga emiten dan investor dapat mengukur tingkat pengembalian dan risiko investasi (Melzatia et al., 2019). Sukuk adalah salah satu sektor keuangan islam yang tumbuh paling cepat pada instrumen pasar modal. Sejak adanya krisis keuangan tahun 2008, dengan memainkan perannya, sukuk menjadi lebih dikenal sehingga dapat menarik investor untuk melihat sukuk sebagai jalur pembiayaan yang baik dan layak (Boukhatem, 2022). Menurut syariat, adanya larangan riba (bunga) menjadi salah satu faktor peningkatan kepentingan investor dalam mencari instrumen keuangan syariah termasuk sukuk (Utami et al., 2019).

Sukuk di Indonesia sendiri lebih dikenalkan dengan nama obligasi syariah. Dewan Syariah Nasional (DSN) tahun 2002 mengeluarkan fatwa mengenai obligasi syariah yaitu fatwa No.32/DSN-MUI/IX/2002. Langkah selanjutnya dengan adanya fatwa itu, Oktober 2002 obligasi syariah mulai dikeluarkan oleh PT. Indosat Tbk pada pasar modal syariah Indonesia dengan *return* 16,75% yang dirasa cukup tinggi jika dilihat pada rata-rata *return* obligasi

konvensional. Emiten sukuk terdiri dari entitas negara, entitas kuasi-negara dan bank serta perusahaan korporasi (Alam et al., 2018). Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) merupakan salah satu sumber dana APBN yang dikeluarkan pemerintah guna mendanai proyek-proyek pemerintah, penyediaan layanan umum serta pemberdayaan industri dalam negeri (Biro Perencanaan Kemenag RI, 2020). Sukuk korporasi merupakan sukuk yang dikeluarkan perusahaan untuk mendanai kepentingan biaya perusahaan maupun rencana perusahaan kedepannya (Aminy & Hurriati, 2018).

Kegiatan ekonomi syariah di Indonesia terus tumbuh secara signifikan seiring dengan diberlakukannya UU No. 19/2008 tentang SBSN tahun 2008. Dasar lain dalam berkembangnya keuangan syariah yaitu dikeluarkannya fatwa No.32/DSN-MUI/IX/2002 oleh DSN MUI tentang pengertian obligasi syariah dan ketentuan penerbitan obligasi syariah. Selain diberlakukannya undang-undang tersebut, hal ini diperkuat dengan diterbitkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (POJK) No.18/POJK.04/2015 mengenai penerbitan dan persyaratan sukuk yang kemudian adanya perubahan dengan diterbitkannya peraturan baru No.03/POJK.04/2018. Hal ini dapat dilihat dalam data Perkembangan Sukuk Korporasi dari tahun 2018 s.d 2022, dalam gambar berikut:

Gambar 1 Perkembangan Sukuk Korporasi 2018-2022



Sumber: 1 www.ojk.go.id

Berdasarkan grafik diatas, Jumlah penerbitan sukuk setelah keluarnya peraturan, pada tahun 2019 hingga 2022 kian bertambah. Pada tahun 2019 didapati 143 sukuk outstanding dengan jumlah nilai Rp 29,83 triliun. Selanjutnya tahun 2020 ada 162 sukuk outstanding dengan total nilai Rp. 30,35 triliun. Pada 2021 dengan sukuk outstanding sejumlah 189 sukuk dengan total nilai Rp 34,77 triliun. Dan hingga pada tahun 2022 semakin meningkat dengan 221 sukuk outstanding dengan nilai yang berjumlah Rp. 42,50%. (www.ojk.go.id).

Sukuk termasuk instrumen keuangan yang aman dan terlindungi, namun sukuk yang dikeluarkan korporasi juga mempunyai risiko atau akibat yang tinggi. Risiko teratas sukuk korporasi ialah risiko gagal bayar. Pengertian risiko

gagal bayar yaitu risiko yang dimiliki investor dikarenakan tidak mendapatkan pembayaran dana yang sudah dijamin oleh perusahaan ketika suatu produk investasi jatuh tempo (Widyawati et al., 2021). Risiko gagal bayar dialami oleh PT. Berlian Laju Tanker Tbk Tahun 2012 dimana sukuk ijarah yang diperoleh mengalami gagal bayar. PT. BLTA tidak dapat melunasi bagi hasil serta kewajiban pokok yang didapatkannya. Gagal bayar tersebut disebabkan karena dilanggarnya asas bagi hasil sebagai suku bunga tetap serta sukuk ijarah yang digunakan melunasi utang perusahaan (Widyanto, 2018). Investor harus lebih berhati-hati ketika akan berinvestasi dengan mempertimbangkan resiko yang akan didapat seperti risiko gagal bayar ini. Salah satu upaya mengetahui adanya risiko gagal bayar pada suatu perusahaan yaitu dapat mengamati peringkat sukunya suatu perusahaan (Widyawati et al., 2021).

Pertumbuhan pasar sukuk yang cukup cepat menjadikan salah satu alternatif dari pasar obligasi konvensional, menjadikan penting adanya pemeringkatan sukuk (Elhaj et al., 2018). Peringkat sukuk memberikan informasi yang berhubungan atas kelayakan pinjaman lembaga, dengan maksud mengurangi asimetri informasi antara perusahaan dengan investor serta untuk melihat risiko gagal bayar dengan memberikan informasi peringkat sukuk (Santoso et al., 2022). Peringkat sukuk penting dilakukan dengan adanya pembaharuan peringkat setiap tahunnya. Namun, dalam kenyataannya perusahaan tidak setiap tahun memperbaharui peringkatnya karena mahal biaya dalam proses pemeringkatan tersebut (Borhan & Ahmad, 2018). Akibat dari tidak diperingkatnya sukuk setiap tahunnya, maka pihak yang hanya

mengandalkan pada peringkat sukuk dalam mengambil keputusan tidak dapat memprediksi kinerja yang diharapkan dari sukuk yang tidak diperingkat (Borhan & Ahmad, 2018). Hal ini yang nantinya dapat menimbulkan keraguan dari kreditur apakah pemeringkatan yang dilakukan oleh lembaga pemeringkat di Indonesia sudah tepat dan akurat (Fitriani et al., 2020)

Peringkat sukuk dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor yang meliputi faktor keuangan dan faktor non-keuangan sehingga akan menjadi salah satu aspek peninjauan pihak lain untuk berinvestasi. Pada penelitian Nurul Aini Muhamed, Mohamed Abulgasem Elhaj, dan Nathasa Mazna Ramli (2022), hasil penelitian mengemukakan bahwa struktur sukuk mempunyai pengaruh terhadap peringkat sukuk, tetapi dalam arah negatif dan berpengaruh terhadap imbal hasil Sukuk dalam arah positif. Sedangkan berbanding terbalik pada penelitian yang dilakukan Apriliana Ika Kusumanisita dan Moehamad Maulana Yusuf (2021) yang membuktikan bahwa jenis sukuk, ukuran perusahaan, leverage, dan jenis sukuk mempunyai pengaruh yang signifikan pada peringkat sukuk.

Riset lain oleh Afifatun Ni'mah, Bagus Laila Syla Alif Rusmita, dan Eko Fajar Cahyono (2020) tentang determinan obligasi dan sukuk di Indonesia, menggunakan variabel independen yang meliputi variabel profitabilitas, variabel likuiditas, variabel leverage, variabel ukuran perusahaan, variabel struktur sekuritas dan variabel tanggal jatuh tempo. Hasil penelitian menyatakan untuk profitabilitas, likuiditas, dan tanggal jatuh tempo merupakan faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk. Variabel lain seperti rasio

leverage, ukuran perusahaan, serta struktur keamanan tidak memiliki pengaruh pada peringkat sukuk. Berbanding terbalik dengan riset yang dilaksanakan oleh Nur Amirah Borhan dan Noryati Ahmad (2018) yang dilakukan guna mengetahui faktor penentu pada peringkat sukuk yang ada pada perusahaan di Malaysia. Riset ini mendapati ada tiga variabel yang mempunyai pengaruh secara signifikan atas peringkat sukuk. Ketiga variabel independen tersebut adalah jenis sukuk, profitabilitas (diwakili oleh ROA), dan status penjaminan Sukuk yang diterbitkan, dan pada variabel ukuran perusahaan tidak berdampak secara signifikan terhadap peringkat sukuk.

Penelitian Sinta Melzattia, Radin Firdaus Radin Badaruddin, dan Zahri Hammat (2019) tentang peringkat sukuk di Indonesia, dimana variabel independen yang dipakai yaitu mekanisme *Good Corporate Governance* dengan proksi yang digunakan adalah ukuran dewan, kepemilikan institusional, serta komite audit, serta variabel lainnya yaitu perataan laba, serta kinerja keuangan diproksikan dengan profitabilitas, serta pertumbuhan aset. Penelitian ini menyatakan hasil yaitu pada variabel komite audit berhubungan positif pada peringkat sukuk. Sementara itu, variabel lainnya seperti variabel ukuran dewan, variabel kepemilikan institusional, variabel perataan laba, variabel profitabilitas, serta variabel pertumbuhan aset masing-masing tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap rating sukuk.

Berdasarkan uraian diatas, peneliti akan meneliti lebih lanjut berkenaan dengan aspek yang mempengaruhi rating sukuk berdasarkan rekomendasi pada riset terdahulu. Maka dari itu, peneliti mengambil data yaitu perusahaan yang

menerbitkan sukuk dan terdaftar di OJK selama tahun 2018-2022 dan diperingkat oleh badan pemeringkat obligasi dan sukuk yaitu PT. PEFINDO. Maka peneliti akan mengangkat judul “**PENGARUH JENIS SUKUK, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN ASET DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP RATING SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI OTORITAS JASA KEUANGAN TAHUN 2018-2022**”.

B. Rumusan Masalah

Berdasar kepada latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka pada penelitian ini dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah jenis sukuk berpengaruh positif terhadap rating sukuk?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh positif terhadap rating sukuk?
3. Apakah pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap rating sukuk?
4. Apakah ukuran dewan berpengaruh positif terhadap rating sukuk?

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai pada penelitian ini yaitu:

- 1) Untuk mengetahui pengaruh positif jenis sukuk terhadap rating sukuk.
- 2) Untuk mengetahui pengaruh positif profitabilitas terhadap rating sukuk.
- 3) Untuk mengetahui pengaruh positif pertumbuhan aset terhadap rating sukuk.
- 4) Untuk mengetahui pengaruh positif ukuran dewan terhadap rating sukuk.

D. Manfaat Penelitian

Mengacu pada tujuan diatas, penulis memiliki harapan agar penelitian ini dapat memberikan manfaat untuk pihak yang memiliki kepentingan berupa:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini secara teoritis diharapkan dapat berguna bagi pengembangan teori dan penelitian yang memiliki kaitan pada profitabilitas, jenis sukuk, *good corporate governance*, pertumbuhan aset serta rating sukuk. Penelitian juga memberikan kontribusi pada kajian ilmu keuangan khususnya ilmu akuntansi syariah.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini bisa menambah referensi dalam pengambilan keputusan manajemen ketika mengatasi masalah keuangan dan non-keuangan perusahaan yang dihadapi seperti profitabilitas, jenis sukuk, *good corporate governance*, dan rating sukuk. Penelitian diharapkan dapat dinilai positif untuk rating sukuk yang dapat menarik ketertarikan investor dalam berinvestasi sukuk pada perusahaannya khususnya sesuai dengan syariah islam.

3. Penelitian Selanjutnya

Diharapkan penelitian ini selanjutnya dapat digunakan serta adanya pengembangan metode yang peneliti lakukan dari sajian data-data aktual yang peneliti sajikan dalam penelitian ini.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika dalam pembahasan memuat tentang uraian secara singkat yang dibagi menjadi lima bab mengenai hasil penelitian dan dilaporkan dalam bentuk skripsi, yakni:

1. Bab I Pendahuluan

Pada bab ini memuat latar belakang masalah mengapa penelitian ini dilakukan. Kemudian dilaksanakan perumusan masalah yang berikutnya akan dijelaskan mengenai tujuan penelitian yang dilakukan, manfaat dari penelitian, dan berakhir tentang sistematika pembahasan.

2. Bab II Landasan Teori

Bab kedua ini berisi tinjauan pustaka yang mencakup penelitian terdahulu sebagai acuan penelitian, landasan teori yang memiliki keterkaitan dengan penelitian, selain itu, menggambarkan kerangka berpikir serta hipotesis pada penelitian.

3. Bab III Metodologi Penelitian

Bab tiga memuat jenis penelitian yang dilakukan, identifikasi setiap variabel, penjelasan definisi operasional, pengukuran pada jenis variabel, sumber dan jenis data, alat serta metode pengumpulan data, populasi dan sampel, hingga teknik pada pengambilan sampel dan analisis data.

4. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Pada bab ini membahas mengenai hasil statistik serta deskripsi data penelitian, hasil dari analisis yang dilakukan, pengujian hipotesis, serta interpretasi hasil penelitian. Selanjutnya penjelasan yang berkaitan dengan

pertanyaan penelitian pada rumusan masalah, dilanjut dengan menginterpretasikan hasil, dan yang terakhir mengaitkan hasil dengan teori yang digunakan.

5. Bab V Penutup

Bab lima merupakan bab terakhir dalam penulisan skripsi. Pada bab terakhir berisi kesimpulan, implikasinya, keterbatasan penelitian dan saran atas penelitian yang telah dilaksanakan, beserta saran untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Pada hasil analisis dan pembahasan yang sudah dilakukan pada bab-bab sebelumnya, penelitian ini dilakukan guna mengetahui hubungan dan pengaruh setiap variabel independennya yaitu jenis sukuk (X1), profitabilitas (X2), pertumbuhan aset (X3), dan ukuran dewan (X4) terhadap rating sukuk (Y). sampel penelitian yang digunakan pada pengujian hubungan variabel independen terhadap variabel dependen yaitu data sekunder sebanyak 130 sampel dari 26 perusahaan yang terdaftar pada OJK tahun 2018-2022. Hasil analisis yang telah dilakukan menunjukkan bahwa:

- a. Variabel jenis sukuk mempunyai dampak positif dan signifikan pada rating sukuk. Hal ini dapat diartikan jenis sukuk dapat mempengaruhi rating sukuk. Jenis sukuk yang berbasis hutang lebih diminati oleh investor dibanding dengan jenis sukuk yang lain. Sehingga, ketika memilih jenis sukuk yang tepat juga akan meningkatkan rating sukuk.
- b. Variabel profitabilitas tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap rating sukuk. Hal ini dikarenakan profitabilitas yang diproksikan dengan ROA yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi, dapat meningkatkan permintaan sukuk sehingga membuat harga pasar meningkat. Harga pasar yang meningkat ini dapat mendorong investor untuk menjual sukuk yang kemudian dapat menurunkan rating sukuk karena berkurangnya kepemilikan. Hal tersebut dapat menimbulkan penurunan rating sukuk yang tidak diinginkan.

- c. Variabel pertumbuhan aset tidak mempengaruhi signifikan kepada rating sukuk. Variabel ini diproksikan oleh persentase pertumbuhan aset perusahaan. Hal ini dapat dijelaskan bahwa pertumbuhan aset tidak menjadi salah satu proksi perhitungan yang dipertimbangkan dalam penentuan peringkat sukuk. Ada aspek lain yang dipakai dalam menilai rating obligasi korporasi yaitu adanya persaingan industri, prospek pada industri, dan pangsa pasar dimana tidak menilai pertumbuhan perusahaan terkait pengelolaan aset.
- d. Variabel ukuran dewan memiliki dampak positif serta signifikan pada rating sukuk. Hal ini menandakan *good corporate governance* yang diproksikan dengan ukuran dewan dapat mempengaruhi rating sukuk. Ini menunjukkan bahwa ukuran dewan yang semakin besar maka rating sukuk yang didapat oleh perusahaan akan semakin baik pula. Karena ketika jumlah dewan semakin banyak maka monitor atas kinerja perusahaan akan lebih baik karena lebih ketatnya pengawasan terhadap manajer.

B. Implikasi

Adapun implikasi penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini menghasilkan bahwa jenis sukuk dan ukuran dewan berpengaruh positif terhadap rating sukuk perusahaan. Hasil penelitian ini memiliki implikasi bagi pelaku industri seperti perusahaan penerbit sukuk, kreditur dan pembuat kebijakan. Implikasi bagi perusahaan yaitu perusahaan dapat memilih jenis sukuk dengan mempertimbangkan penerbitan sukuk yang berbasis hutang seperti sukuk ijarah daripada sukuk berbasis ekuitas,

sehingga mampu meningkatkan rating sukuk. Perusahaan juga memastikan bahwa dengan ukuran dewan yang besar dapat mengawasi kinerja perusahaan, maka perusahaan dapat dikelola dengan baik, sehingga dengan tata kelola perusahaan yang baik juga dapat meningkatkan rating sukuk. Adapun profitabilitas dan pertumbuhan aset tidak berpengaruh dalam peningkatan peringkat sukuk perusahaan, hal tersebut bisa menjadi bahan pertimbangan perusahaan dengan memperhatikan faktor finansial pada kinerja perusahaan dalam meningkatkan rating sukuk. Hasil penelitian diperoleh seperti hal tersebut, sehingga menjadi bahan pertimbangan perusahaan terhadap faktor tata kelola pada perusahaan dan kinerja perusahaan yang mampu memberikan informasi nilai perusahaan yang lebih transparan terhadap para pemangku kepentingan, serta pemilihan jenis sukuk yang akan digunakan perusahaan dengan melihat mana jenis sukuk yang lebih disukai oleh pasar.

2. Penelitian ini berimplikasi juga pada keputusan investor dan kreditur dalam membuat keputusan investasi. Hasil penelitian menunjukkan jenis sukuk yang lebih disukai pasar karena memiliki risiko yang rendah adalah jenis sukuk ijarah. Kreditur yang tidak menyukai risiko dapat memilih jenis sukuk yang lebih menguntungkan dan mempunyai risiko yang kecil seperti sukuk ijarah sehingga dapat peringkat yang lebih tinggi.
3. Implikasi penelitian ini terhadap pembuat kebijakan yaitu pada OJK (Otoritas Jasa Keuangan) dalam mengurangi adanya asimetri informasi pada pasar modal. OJK harus mewajibkan semua perusahaan penerbit sukuk

untuk melakukan pemeringkatan sukuk setiap tahun pada lembaga pemeringkat yang diakui oleh OJK. Peringkat sukuk yang diberikan menjadi salah satu informasi mengenai prospek perusahaan, oleh karena itu perusahaan yang diperingkat tiap tahunnya lebih diminati oleh pihak yang berkepentingan. Di samping itu, OJK hanya mempublikasikan tentang metode dalam pemeringkatan sukuk saja, tidak dengan faktor atau aspek apa saja yang digunakan dalam pemeringkatan. Oleh sebab itu perlu adanya publikasi faktor-faktor yang digunakan dalam pemeringkatan efek.

C. Keterbatasan dan Saran

Dengan diselesaikannya penelitian ini, dalam penelitian ini peneliti sadar masih adanya banyak kekurangan yang diharapkan bisa dijadikan sebagai bahan evaluasi dan kajian pada penelitian selanjutnya. Keterbatasan dan saran yang mampu menunjang penelitian selanjutnya agar bisa lebih baik lagi yaitu:

1. Sampel pada penelitian hanya 26 perusahaan yang masuk dalam kriteria, untuk penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat menambah jumlah perusahaan dengan ketentuan yang lebih luas serta lebih cermat dalam pemilihan kriteria yang digunakan dalam penelitian.
2. Jangka waktu pada penelitian ini hanya menggunakan kurun waktu 5 tahun saja. Untuk kedepannya diharapkan menggunakan kurun waktu yang lebih lama, agar mendapatkan hasil yang lebih akurat lagi. Selain itu, pengembangan teori yang digunakan dikembangkan lagi supaya dapat lebih memperkuat hasil dari penelitian.

3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk lebih memperluas lagi variabel yang akan digunakan baik faktor finansial, seperti leverage, ROE dan rasio-rasio lain. Serta faktor non-finansial, seperti good corporate governance yang tidak hanya pada satu proksi saja bisa ditambahkan dengan independensi dewan, komite audit dll. Dengan lebih banyaknya faktor yang diteliti dalam penentuan peringkat sukuk diharapkan mampu merangsang lebih banyak lagi penelitian pada rating suku yang masih terbatasnya penelitian yang menangani bidang ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Afshar, T. A. (2013). Compare and Contrast Sukuk (Islamic Bonds) with Conventional Bonds , Are they Compatible ? *Journal of Global Business Management*, 9(1), 44–52.
- Alam, N., Bhatti, M., & Wong, J. T. F. (2018). Assessing Sukuk defaults using value-at-risk techniques. *Managerial Finance*, 44(6), 665–687.
<https://doi.org/10.1108/MF-05-2018-0218>
- Aminy, M. H., & Hurriati, L. (2018). Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 9(2).
- Anggraini, D. (2021). PENGARUH PENDAPATAN BUNGA, UKURAN PERUSAHAAN, DAN PRODUKTIVITAS TERHADAP RATING SUKUK. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, Vol. 4, No. 2.
- Biro Perencanaan Kemenag RI. (2020). *Profil Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) Kementerian Agama 2014-2020 Kementerian Agama Republik Indonesia Sekretariat Jenderal Biro Perencanaan Tahun 2020*.
- Borhan, N. A., & Ahmad, N. (2018). Identifying the determinants of Malaysian corporate Sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(3), 432–448. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2017-0045>
- Boukhatem, J. (2022). How does financial risk affect sukuk market development? Empirical evidence from ARDL approach. *Heliyon*, 8(5), e09453.
<https://doi.org/10.1016/j.heliyon.2022.e09453>
- 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.
<https://doi.org/10.47065/jbe.v1i1.57>

- Diana, N., & Ekawaty, N. (2020). PENERBITAN SUKUK MUDHARABAH DAN CAPITAL ADEQUACY RATIO TERHADAP PROFITABILITAS. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(2).
- Elhaj, M. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2018). The effects of board attributes on Sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(2), 312–330.
<https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2017-0057>
- Fadah, I., Ayuningtyas, A., Puspitasari, N., & Yuswanto, I. B. (2020). Analysis of financial and non-financial factors affecting bond ratings. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 485(1).
<https://doi.org/10.1088/1755-1315/485/1/012019>
- Fayola, D. N. W. B., & Nurbaiti, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Konsentrasi Kepemilikan, Reputasi Auditor dan Risk Management Committee terhadap Pengungkapan Enterprise Risk Management. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(1), 01. <https://doi.org/10.23887/jia.v5i1.23090>
- Firmansyah Nirwana, R., Subroto, B., & Rahman, A. F. (2022). The Effect of Company Financial Performance on Bond Ratings with GCG as Moderating Variable. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 26(3), 2443–2687.
<https://doi.org/10.26905/jkdp.v26i3.7840>
- 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. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. (7th ed.). Badan Penerbit UNDIP Semarang.
- Hasan, R., Ahmad, A. U. F., & Parveen, T. (2019). Sukuk risks – a structured review of theoretical research. In *Journal of Islamic Accounting and Business Research* (Vol. 10, Issue 1, pp. 35–49). Emerald Group Publishing Ltd.

<https://doi.org/10.1108/JIABR-06-2015-0026>

- Khan, F. A., & Siddiqui, D. A. (2018). Islamic (Sukuk) vs. Conventional Financing: Analysis of Profitability. *International Journal of Experiential Learning & Case Studies*, 3(2). <https://doi.org/10.22555/ijelcs.v3i2.2490>
- Kiaee, H., & Soleimani, M. (2019). The interaction between Sukuk issuance and corporate governance: Case study of Iranian Sukuk issuer companies. In *Research in Corporate and Shari'ah Governance in the Muslim World: Theory and Practice* (pp. 315–330). Emerald Group Publishing Ltd. <https://doi.org/10.1108/978-1-78973-007-420191033>
- Kusumanisita, A. Ika, & Maulana Yusuf, M. (2022). What Are the Factors Affecting the Sukuk Rating in Indonesia? *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 6(2), 1–14. <https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v6i2.2169>
- Ledhem, M. A. (2022). The financial stability of Islamic banks and sukuk market development: Is the effect complementary or competitive? *Borsa Istanbul Review*, 22, S79–S91. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.09.009>
- Lestari, A. D., & Zulaikha. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan (Kajian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2015-2019). *Jurnal Akuntansi Manajemen*, 10(2011), 1–15.
- Melis. (2017). *PERKEMBANGAN SUKUK DI INDONESIA, MALAYSIA, DAN DUNIA*. 2, 75–88.
- Melzattia, S., Firdaus, R., Badaruddin, R., & Hammat, Z. (2019). Sukuk Rating, the Involvement of Agency Theory. In *International Journal of Innovation, Creativity and Change*. www.ijicc.net (Vol. 6, Issue 8). www.ijicc.net
- Mobonggi, I. D., Achmad, N., Resmawan, & Hasan, I. k. (2022). Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model Dan Fixed Effect Model Pada Kasus Produksi Tanaman Jagung. *Jurnal Ilmiah Matematika*, 2(2), 52–56.

- Mohd Saad, N., Haniff, M. N., & Ali, N. (2020). Corporate governance mechanisms with conventional bonds and Sukuk' yield spreads. *Pacific Basin Finance Journal*, 62. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2019.02.001>
- Mseddi, S. (2023). International issuance of Sukuk and companies' systematic risk: An empirical study. *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2022.12.007>
- Muhamed, N. A., Elhaj, M. A., & Ramli, N. M. (2022). THE IMPACT OF SUKUK STRUCTURES ON SUKUK RATINGS AND YIELDS. *International Journal of Business and Society*, 23(1), 152–171. <https://doi.org/10.33736/ijbs.4606.2022>
- Muhammad, R., & Aisyah, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Umur Sukuk, Reputasi Auditor dan GCG Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21(2), 554–570. <https://doi.org/10.29040/jap.v21i2.1309>
- Nasrifah, M. (2019). *SUKUK (OBLIGASI SYARIAH) DALAM PERSPEKTIF KEUANGAN ISLAM*.
- Nasution, L. M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14(1), 49–55.
- Ni'mah, A., Laila, N., Rusmita, S. A., & Cahyono, E. F. (2020). DETERMINANTS OF CORPORATE BOND AND SUKUK RATINGS IN INDONESIA. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance*, 6(3), 689–712. <https://doi.org/10.21098/jimf.v6i3.1106>
- Ningrum, J. W., Khairunnisa, A. H., & Huda, N. (2020). Pengaruh Kemiskinan, Tingkat Pengangguran, Pertumbuhan Ekonomi dan Pengeluaran Pemerintah Terhadap Indeks Pembangunan Manusia (IPM) di Indonesia Tahun 2014-2018 dalam Perspektif Islam. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 6(2), 212. <https://doi.org/10.29040/jiei.v6i2.1034>
- 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>

- Sa'ad, A. A., Muneeza, A., Haron, R., & Othman, A. H. A. (2022). Şukūk structure for deficit financing during COVID-19 crisis . *Islamic Economic Studies*, 30(1), 23–41. <https://doi.org/10.1108/ies-01-2021-0007>
- Santoso, B., Widodo, W., Akbar, M. T., Ahmad, K., & Setianto, R. H. (2022). The Determinant of Sukuk Rating: Agency Theory and Asymmetry Theory Perspectives. *Risks*, 10(8). <https://doi.org/10.3390/risks10080150>
- Septia Ningsih, W., Purwaningrum, E., & Wahyu Intan Maris, A. (2021). PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAPPERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEKINDONESIA PERIODE 2016 - 2019. *Wlta Septia Ningsih, Endang Purwaningrum*, 8(2).
- Shihab, M. Q. (2006). *TAFSIR AL-MISBAH: Pesan, Kesan dan Keserasian al-Qur'an (IX)*. Lentera Hati.
- Sudaryanti, N., Mahfudz, A. A., & Wulandari, R. (2011). Analisis Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Tazkia Islamic Finance And Business Review*, 6(2), 105–137.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Bisnis*. Alfabeta.
- Suhaidi, M. (2022). Pengaruh Sukuk To Equity Ratio, Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 444. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4603>
- Tamara, A. G., Muslih, M., & Isyнуwardhana, D. (2020). *PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN NERUSAHAAN TERHADAP STRUKTUR MODAL Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 - 2017*). 7(1), 955–962.
- Utami, D. E., Trinugroho, I., & Sergi, B. S. (2019). What determines Sukuk

issuance type in Indonesia? In *International Symposia in Economic Theory and Econometrics* (Vol. 26, pp. 196–206). Emerald Group Publishing Ltd. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620190000026010>

Wibowo, A. E., & Linawati, L. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 7(2), 143–152. <https://doi.org/10.32477/jrm.v7i2.201>

Widardjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya* (4th ed.). UPP STIM YKPN.

Widodo, W. (2020). *Metode Penelitian Manajemen*.

Widyanto, H. (2018). Analisis Faktor Penyebab Gagal Bayar Obligasi Syariah Sukuk Ijarah PT Berlian Laju Tanker. *Majalah Ilmiah Bahari Jogja*, 16(1), 65–89. <http://jurnal.stimaryo.ac.id/index.php/MIBJ/article/view/140>

Widyawati, O. M., Nurhayati, & Nurcholisah, K. (2021). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan Periode 2015-2018. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(1), 1–8. <https://doi.org/10.29313/jra.v1i1.51>

Yusuf, M. M. (2014). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif, dan Penelitian Gabungan*. Kencana.