

**ANTESEDEN PERINGKAT SUKUK KORPORASI DI INDONESIA
ANALISIS FAKTOR INTERNAL & EKSTERNAL PERUSAHAAN
(STUDI PERIODE 2019-2023)**



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



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2025**

**ANTESEDEN PERINGKAT SUKUK KORPORASI DI INDONESIA
ANALISIS FAKTOR INTERNAL & EKSTERNAL PERUSAHAAN
(STUDI PERIODE 2019-2023)**



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

Oleh:

M. Nahda Wafian Salam

NIM: 21108030119

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNANKALIJAGA
DOSEN PEMBIMBING:
Izra Berakon, M.Sc.
YOGYAKARTA**

NIP: 19900927 201801 1 001

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2025

HALAMAN PENGESAHAN



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-205/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2025

Tugas Akhir dengan judul

: ANTESEDEN PERINGKAT SUKUK KORPORASI DI INDONESIA, ANALISIS
FAKTOR INTERNAL & EKSTERNAL PERUSAHAAN (STUDI PERIODE
2019-2023)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : M. NAHDA WAFIAN SALAM
Nomor Induk Mahasiswa : 21108030119
Telah diujikan pada : Jumat, 24 Januari 2025
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: 679ac518e7600



Pengaji I

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

Valid ID: 679baed429011



Pengaji II

Ratna Sofiana, SH.,M.SI
SIGNED

Valid ID: 6795c4ecfddc7



Yogyakarta, 24 Januari 2025

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 679b03342404

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara M. Nahda Wafian Salam

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 saudara:

Nama : M. Nahda Wafian Salam

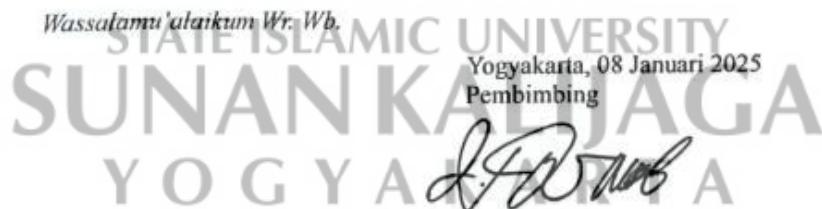
NIM : 21108030119

Judul Skripsi : “Anteseden Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia, Analisis Faktor Internal & Eksternal Perusahaan (Studi Periode 2019-2023)”

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Prodi 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 mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.



Yogyakarta, 08 Januari 2025

Pembimbing

Izra Berakon, M.Sc.

NIP. 19900927 201801 1 001

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M. Nahda Wafian Salam

NIM : 21108030119

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “Anteseden Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia, Analisis Faktor Internal & Eksternal Perusahaan (Studi Periode 2019-2023)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang dirujuk dan disebut dalam bodynote dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai sivitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : M. Nahda Wafian Salam

NIM : 21108030119

Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jenis Karya : Skripsi

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

“Anteseden Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia, Analisis Faktor Internal & Eksternal Perusahaan (Studi Periode 2019-2023)”

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 08 Januari 2025


M. Nahda Wafian Salam
NIM. 21108030119

HALAMAN MOTTO

فَإِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا ، إِنَّ مَعَ الْعُسْرِ يُسْرًا

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan”

-QS. Al-Insyirah: 5-6 -

“Menjadi baik itu mudah, dengan hanya diam maka yang tampak adalah kebaikan. Yang sulit adalah menjadi bermanfaat karena itu butuh perjuangan”

-Romo K.H. Sahal Mahfudz-



HALAMAN PERSEMPAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah puji syukur atas kehadirat Allah SWT atas segala karunia Rahmat dan kesempatan hingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Sholawat serta salam yang selalu tercurahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW. Sebuah karya sederhana ini kupersembahkan kepada:

Kedua orang tua tercinta saya

Skripsi ini saya persesembahkan sepenuhnya kepada dua orang hebat dalam hidup saya, Bapak Abdul Rozzaq dan Mama Nanik Norhamidah. Keduanya lah yang membuat segalanya menjadi mungkin sehingga saya bisa sampai pada tahap di mana skripsi ini akhirnya selesai. Terima kasih atas segala pengorbanan, nasihat, untuk tidak pernah menuntut dan memaksakan kehendak, serta do'a yang tak pernah luput dalam sholat. Semoga Allah memberikan kesempatan dan kesuksesan agar saya bisa membahagiakan Bapak dan Ibuk. Semoga Allah selalu limpahkan keberkahan hidup dan menjaga kalian dengan sebaik-baik penjagaan.

Sahabat dan teman-teman terkasih

Skripsi ini saya persesembahkan untuk mereka, sahabat-sahabatku yang baik. Selama ini kalian selalu menemani dan memahami keluh kesah yang saya haturkan. Terima kasih karena telah siap menyediakan pundak untuk menangis dan memberi bantuan saat saya butuhkan.

Almamater UIN Sunan Kalijaga

Terima kasih telah memberikan kesempatan bagi saya untuk terus belajar, tumbuh dan berproses.

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	ša'	Ş	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	ჰ	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dāl	D	De
ذ	Żal	Ż	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik dibawah)
ض	Dâd	Đ	De (dengan titik dibawah)

ت	Tâ'	T	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Aīn	'	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	'el
م	Mīm	M	'em
ن	Nūn	N	'en
و	Wāwu	W	W
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah		Apostrof
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta' Marbutah

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

حُكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
جُزِيَّةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأُولِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---Ó---	Fathah	Ditulis	A
---܂---	Kasrah	Ditulis	I
—܃—	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذکر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهليه	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya" mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya" mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammad + wawu mati	Ditulis	U

فُرُود	Ditulis	<i>Furud</i>
--------	---------	--------------

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قُول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْشَكْرَتْم	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif+Lam

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

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

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur kepada Allah SWT berkat rahmat, hidayah, dan karunia-Nya kepada kita semua sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul "**Anteseden Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia, Analisis Faktor Internal & Eksternal Perusahaan (Studi Periode 2019-2023)**". Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar Strata-1 di Jurusan Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang tetap istiqomah dan berjuang untuk ajaran Islam.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan dukungan doa dari sekitar sehingga penyusun mampu menyelesaikan segenap rangkaian proses penelitian sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, pada kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun menyampaikan ucapan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., AK., CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd.,MAB selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I.,M.E.K selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan

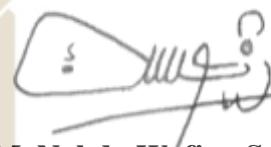
- dan penyusunan tugas akhir ini.
5. Bapak Izra Berakon, M.Sc. selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasehat, serta saran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
 6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman baik melalui pembelajaran mata kuliah maupun pelatihan kepada saya, utamanya dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
 7. Seluruh pegawai dan staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membantu penyusun dalam urusan administrasi akademik perkuliahan sehingga dapat terorganisir dengan baik.
 8. Kepada pintu surgaku, ibunda Nanik Norhamidah. Beliau sangat berperan dalam proses penyusunan skripsi ini, beliau tidak pernah merasakan pendidikan di bangku perkuliahan, namun beliau tidak pernah berhenti untuk memberikan semangat, serta do'a yang selalu dipanjatkan. Semoga beliau senantiasa diberikan kesehatan dan keberkahan dalam kehidupan beliau.
 9. Panutanku ayahanda tercinta Bapak Abdul Rozzaq. Beliau selalu mengajarkan apa arti sebuah perjuangan dan pantang menyerah, selalu memberikan semangat dan doa dalam proses penyusunan skripsi ini. Semoga beliau diberikan kesehatan dan keberkahan dalam kehidupan beliau.
 10. kepada ketiga adikku Rafi, Asha, & Alikha yang selalu memberikan support dan do'a kepada kakak tercintanya selama penyusunan skripsi ini.
 11. Perempuan pemilik NIM 20108030019 yang telah membersamai penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih telah sabar mendengarkan keluh kesah dan selalu memberikan semangat untuk tidak pantang menyerah. Semoga dia senantiasa diberikan kemudahan & keberkahan dalam segala hal yang di lalui.``
 12. Sahabat tercinta Romi, Salwa, & Ade dan juga teman-teman yang telah membersamai selama proses perkuliahan dengan memberikan dukungan,

do'a, dan semangat serta bersedia untuk menjadi tempat berkeluh kesah.

13. Teman-teman kantor studio 22 Mas Irfan, Mas Arif, Mas Hendra, Rosi yang selalu memberikan semangat dan do'a disaat penyusunan skripsi ini.

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari berbagai pihak mendapatkan balasan dan keberkahan dari Allah SWT. penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Yogyakarta, 08 Januari 2025
Penulis



M. Nahda Wafian Salam
NIM. 21108030119



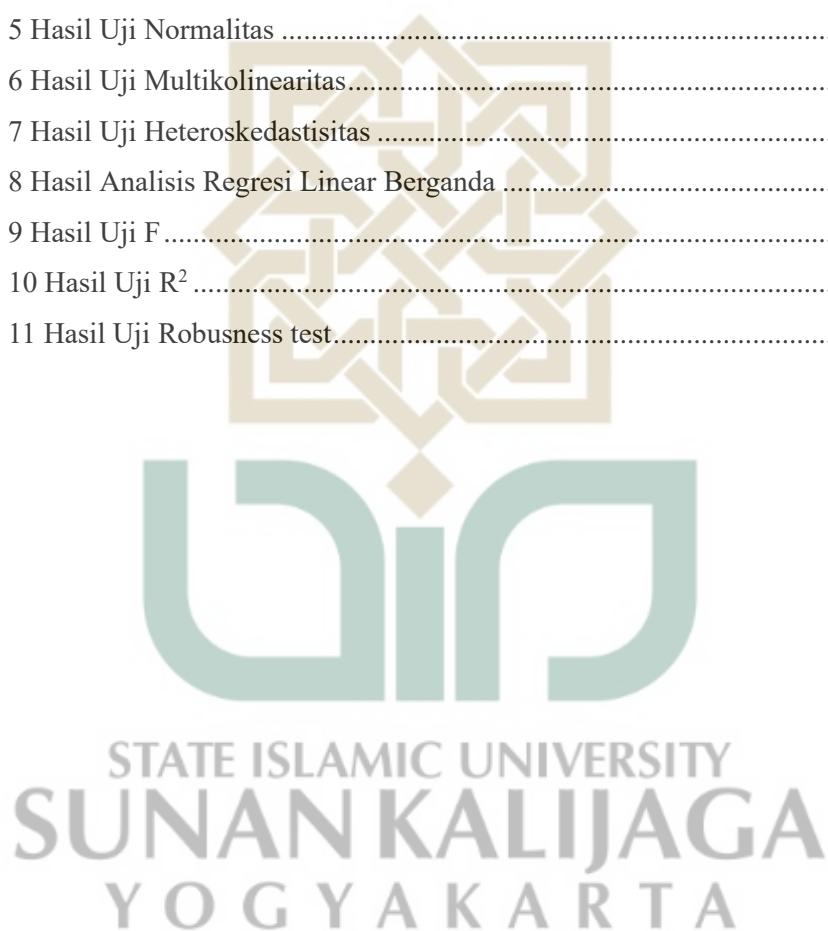
DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK..	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	vii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT	xx
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Pembahasan.....	12
BAB II	14
KAJIAN PUSTAKA	14
A. Kajian Teori	14
B. Penelitian Terdahulu	27
C. Pengembangan Hipotesis.....	28
D. Kerangka Penelitian	32
BAB III.....	33
METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis Penelitian.....	33

B. Definisi Operasional Variabel.....	33
C. Populasi dan Sampel.....	40
D. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data	41
E. Teknik Analisis Data.....	42
BAB IV	50
HASIL DAN PEMBAHASAN	50
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	50
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	59
C. Uji Pemilihan Model Data Panel	61
D. Uji Asumsi Klasik	62
E. Analisis Regresi Linear Berganda.....	64
F. Uji Hipotesis	66
G. <i>Robustness Test (Uji Kekokohan)</i>	68
H. Pembahasan.....	69
BAB V	74
PENUTUP	74
A. Kesimpulan.....	74
B. Saran	75
C. Keterbatasan Penelitian	76
DAFTAR PUSTAKA	77
LAMPIRAN	87
CURRICULUM VITAE (CV)	100

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	50
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	59
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	61
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	62
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinearitas.....	63
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	64
Tabel 4. 9 Hasil Uji F	67
Tabel 4. 10 Hasil Uji R ²	68
Tabel 4. 11 Hasil Uji Robusness test.....	68



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2023 4

Gambar 2. 1 Kerangka Teori..... 32



ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi peringkat sukuk, termasuk produktifitas (*Total Asset Turn Over*), Kualitas Pengungkapan keuangan (Reliabilitas Perusahaan), Atribut tata kelola perusahaan (Kepemilikan Institusional), Maturitas, Reputasi auditor, dan menambahkan variabel kontrol yaitu Leverage (*Debt Equity Ratio*), Ukuran Perusahaan. Data Panel terdiri dari 18 sampel perusahaan selama 5 tahun atau 90 observasi dan menerapkan *Fixed Effect Model* (FEM), ditemukan bahwa produktifitas dan reputasi auditor berpengaruh terhadap peringkat sukuk, dengan produktifitas berpengaruh positif pada tingkat signifikansi 1% dan reputasi auditor berpengaruh negatif pada tingkat signifikansi 10%. Sementara itu, kualitas pengungkapan keuangan, atribut tata kelola perusahaan, dan maturitas tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Secara simultan, semua variabel memengaruhi peringkat sukuk dengan adjusted R^2 sebesar 37,67% dan sisanya sebesar 62,33% (100-37,67%) dijelaskan oleh faktor lain di luar penelitian. Kemudian pada pengujian robustness test hasil konsisten terdapat pada model 2 dan model 3 setelah ditambahkan dengan variabel kontrol, pada variabel produktifitas dan reputasi auditor masing-masing dapat konsisten dengan probabilitas kurang dari tingkat signifikansi 10% dalam memengaruhi peringkat sukuk.

Kata Kunci: *Peringkat Sukuk, Produktifitas, Kualitas Pengungkapan keuangan, Atribut Tata Kelola Perusahaan, Maturitas, Reputasi Auditor, Leverage, Ukuran Perusahaan.*

ABSTRACT

This research examines the factors that influence sukuk ratings, including productivity (Total Asset Turn Over), Quality of Financial Disclosure (Company Reliability), Corporate Governance Attributes (Institutional Ownership), Maturity, Auditor Reputation, and adds a control variable, namely Leverage (Debt). Equity Ratio, Company Size. Panel data consists of 18 sample companies for 5 years or 90 observations and applying the Fixed Effect Model (FEM), it was found that auditor productivity and reputation have an effect on sukuk ratings, with productivity having a positive effect at the 1% significance level and auditor reputation having a negative effect at the significance level 10%. Meanwhile, the quality of financial disclosure, corporate governance attributes, and maturity do not show a significant influence. Simultaneously, all variables influence the sukuk rating with an adjusted R² of 37.67% and the remaining 62.33% (100-37.67%) is explained by other factors outside the research. Then, in the robustness test, consistent results are found in model 2 and model 3 after adding control variables, the productivity and auditor reputation variables are each consistent with a probability of less than a 10% significance level in influencing the sukuk rating.

Keywords: Sukuk Rating, Productivity, Quality of Financial Disclosure, Corporate Governance Attributes, Maturity, Auditor Reputation, Leverage, Company Size.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Konsep keuangan syariah kini telah diterima secara global, baik di negara-negara dengan mayoritas maupun minoritas Muslim. Indonesia, sebagai negara dengan mayoritas Muslim, juga mengatur transaksi ekonominya berdasarkan prinsip-prinsip syariah, baik untuk individu maupun institusi. Pada awalnya, sistem keuangan syariah berkembang di Timur Tengah dan Asia Tenggara, wilayah dengan populasi Muslim yang besar. Namun, seiring berjalananya waktu, praktik ini mulai diterapkan di wilayah lain seperti Asia, Eropa, dan Amerika. Untuk mendukung perkembangan ini, berbagai lembaga pun didirikan, termasuk *Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions* (AAOIFI), *International Financial Services Board* (IFSB), *International Islamic Financial Market* (IIFM), dan *Islamic Research and Training Institute* (IRTI) (Faruq, 2021).

Salah satu sektor keuangan syariah yang mengalami perkembangan pesat sejak diperkenalkannya ekonomi syariah secara global adalah pasar modal syariah. Menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, pasar modal mencakup segala aktivitas yang terkait dengan penawaran umum dan perdagangan efek. Hal ini meliputi perusahaan publik yang menerbitkan efek serta berbagai lembaga dan profesi yang berhubungan dengan efek tersebut (Rachmadini, 2020). Pasar modal memainkan peran vital sebagai penghubung bagi pihak-pihak yang memerlukan dana. Bagi perusahaan, pasar modal merupakan alat penting untuk mendapatkan modal tambahan guna ekspansi usaha. Sementara itu, bagi pemerintah, pasar modal menjadi sumber dana untuk menutupi kekurangan anggaran. Salah satu instrumen utama di pasar modal syariah adalah sukuk, yaitu obligasi yang dirancang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Sukuk ini terbebas dari unsur *riba*, *maysir*, *gharar*,

dan *bathil*, menjadikannya instrumen kunci dalam menyalurkan sumber daya keuangan sekaligus mendorong perkembangan pasar keuangan syariah (Laila et al., 2021).

Pasar modal, sebagai salah satu bentuk kegiatan *muamalah*, didasarkan pada prinsip-prinsip syariah. Oleh karena itu, setiap transaksi di dalamnya harus mengikuti aturan-aturan Islam. Pasar modal syariah di Indonesia merupakan salah satu bagian dari pasar modal yang menyediakan opsi pembiayaan yang sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, untuk kebutuhan dunia usaha maupun pemerintah. Pasar modal syariah juga menawarkan peluang bagi investor untuk mendapatkan keuntungan melalui berbagai instrumen investasi yang halal. Dalam ekonomi suatu negara, pasar modal memegang peran penting dengan dua fungsi utama: pertama, sebagai sumber pembiayaan bagi perusahaan, memungkinkan mereka untuk mengakses dana dari masyarakat atau investor (Sholikah et al., 2022). Salah satu instrumen di pasar modal syariah yang memiliki potensi besar untuk menghimpun dana masyarakat setelah krisis adalah sukuk (Kasnelly, 2021).

Industri pasar modal syariah di Indonesia mulai berkembang dengan peluncuran Reksadana Syariah oleh PT. Danareksa *Investment Management* pada 3 Juli 1997. Selanjutnya, pada 3 Juli 2000, Jakarta *Islamic Index* (JII) diperkenalkan sebagai indeks saham-saham syariah di Indonesia. Saat ini, pasar modal syariah Indonesia memiliki tiga instrumen utama: Saham Syariah, Reksadana Syariah, dan Obligasi Syariah yang disebut Sukuk (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Sukuk adalah salah satu inovasi dalam keuangan syariah modern yang menawarkan sumber pendanaan alternatif penting, terutama bagi pemerintah dan perusahaan besar (Ayub, 2009). Berdasarkan Laporan Perkembangan Keuangan Syariah Indonesia (LPKSI) yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), dijelaskan bahwa sukuk adalah instrumen keuangan syariah berupa sertifikat atau bukti kepemilikan yang menunjukkan bagian tidak terpisah atau tidak terbagi (*syuyu'/undivided share*) atas aset yang mendasarinya dengan nilai setara. Dari

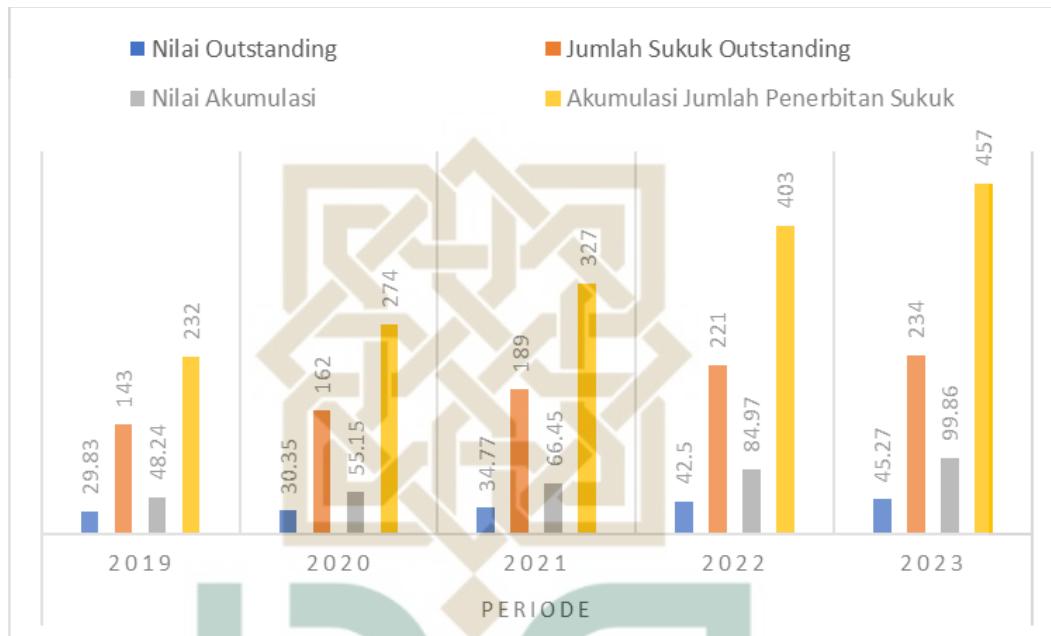
definisi tersebut, bisa disimpulkan bahwa sukuk bukanlah surat utang, melainkan representasi kepemilikan bersama atas aset atau proyek tertentu (Musnawati, 2023).

Menurut Abdalloh (2018) Sukuk adalah salah satu jenis efek syariah yang paling populer dan sering menjadi topik diskusi di kalangan pakar keuangan syariah. Meskipun sukuk dan obligasi sama-sama tergolong sebagai efek berpendapatan tetap, keduanya memiliki perbedaan mendasar. Obligasi merupakan efek yang berlandaskan pada surat utang, sementara sukuk didasarkan pada sekuritisasi aset, sesuai dengan prinsip syariah. Sukuk adalah salah satu instrumen investasi syariah yang menunjukkan perkembangan yang cepat, dengan potensi besar untuk terus berkembang. Pertumbuhan pasar modal syariah dapat dilihat dari peningkatan jumlah investor saham syariah di Indonesia, yang mencapai 136.418 investor pada Desember 2023. Angka ini mengalami kenaikan sebesar 211% dalam lima tahun terakhir, dibandingkan dengan 44.536 investor pada tahun 2016. Hal ini menandakan bahwa masih terdapat banyak peluang untuk pertumbuhan lebih lanjut bagi investor saham syariah (Millenia, 2023).

Salah satu jenis sukuk adalah sukuk korporasi. Sukuk korporasi merupakan instrumen yang diterbitkan oleh perusahaan dengan tujuan untuk memperoleh modal tambahan. Nilai nominal dari sukuk ini disesuaikan dengan kondisi keuangan perusahaan penerbitnya (Ulfah et al., 2022). Sejalan dengan pernyataan Sholiha & Hanifah (2021) sukuk korporasi diterbitkan oleh perusahaan, baik dari sektor swasta maupun BUMN, sebagai instrumen berpendapatan tetap yang mematuhi prinsip-prinsip syariah. Pendapatan dari sukuk ini diperoleh melalui akad-akad yang diatur oleh ketentuan OJK, seperti akad *istishna* dan akad *musyarakah* (Otoritas Jasa Keuangan, 2017). Perkembangan sukuk di Indonesia dimulai oleh sektor swasta pada tahun 2002. Jika dibandingkan dengan negara-negara mayoritas Muslim, kemunculan sukuk di Indonesia tergolong lambat. PT

Indosat Tbk adalah perusahaan pertama yang menerbitkan sukuk korporasi senilai 175 miliar rupiah dengan menggunakan akad *mudharabah* (Indriasari, 2014).

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2019-2023



Sumber: (Otoritas Jasa Keuangan, 2024)

Grafik di atas menunjukkan pertumbuhan sukuk korporasi dari tahun 2019 hingga 2023. Secara keseluruhan, jumlah sukuk korporasi yang beredar terus meningkat setiap tahunnya. Peningkatan ini menunjukkan bahwa sukuk menjadi instrumen yang semakin populer di kalangan perusahaan dan mendapatkan tanggapan positif dari investor di pasar modal syariah. Hal ini disebabkan oleh imbal hasil sukuk yang lebih tinggi dibandingkan deposito dan tabungan, serta risiko yang relatif rendah. Oleh karena itu, sukuk menjadi produk yang banyak diminati oleh investor di pasar modal global (Dewi et al., 2020). Sebelum mengambil keputusan investasi, investor harus memiliki informasi yang cukup untuk menganalisis risiko dan imbal hasil dari suatu perusahaan. Informasi ini juga diperlukan untuk memahami bagaimana perusahaan mengelola dan bertanggung jawab terhadap dana yang diinvestasikan. Sebelum membeli sukuk, investor

biasanya menganalisis laporan keuangan sukuk dan memperhatikan peringkat yang diberikan kepada perusahaan penerbitnya (Siregar & Firmansyah, 2022).

Peringkat sukuk berfungsi sebagai penilaian kualitas sukuk yang diperdagangkan, didasarkan pada ketepatan waktu pembayaran pokok utang dan bagi hasil. Dengan adanya peringkat tersebut, investor dapat memperkirakan risiko dan imbal hasil investasi. Selain itu, lembaga pemeringkat membantu mencegah potensi penyimpangan informasi antara penerbit sukuk dan investor terkait produk yang diterbitkan (Masitoh et al., 2022). Sejalan dengan pernyataan Muhammad & Biyantoro (2019) peringkat sukuk merupakan faktor penting yang menyediakan informasi dan sinyal mengenai risiko gagal bayar utang serta risiko yang dihadapi oleh perusahaan penerbit sukuk. Peringkat ini juga mencerminkan kondisi perusahaan semakin tinggi peringkat sukuk, semakin kecil kemungkinan perusahaan tersebut mengalami gagal bayar (Agustin, 2022).

Peringkat obligasi dan sukuk ditentukan oleh lembaga pemeringkat utang atau *credit rating agency*. Salah satu lembaga yang diakui oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) di Indonesia adalah PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Lembaga ini bertugas untuk mengevaluasi kelayakan kredit dan kemampuan emiten dalam membayar sukuk yang diterbitkan. Peringkat yang diberikan akan menunjukkan apakah sukuk tersebut masuk dalam kategori *investment grade* atau *non-investment grade* (Nurmalia et al., 2023). Agen pemeringkat obligasi dan sukuk, PT. Pefindo, menerapkan metode pemeringkatan sukuk yang mencakup tiga aspek utama: risiko industri (*industry risk*), risiko bisnis (*business risk*), dan risiko finansial (*financial risk*) (Susanti, 2019).

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi faktor-faktor fundamental, baik yang bersifat finansial maupun non-finansial, yang berpotensi memengaruhi peringkat sukuk korporasi suatu perusahaan (D. E. Utami, 2019). Salah satu faktor finansial yang memengaruhi peringkat sukuk adalah produktifitas, sejalan dengan

penelitian yang dilakukan oleh Aina & Linda (2024) & Angraini (2021) salah satu faktor keuangan yang memengaruhi peringkat sukuk adalah produktifitas. Produktifitas diartikan sebagai dana yang diinvestasikan dalam total aset yang berputar selama suatu periode, atau kemampuan modal yang diinvestasikan untuk menghasilkan pendapatan (Sujarweni, 2019). Perusahaan dengan produktifitas tinggi cenderung menghasilkan pendapatan lebih besar, sedangkan rendahnya produktifitas dapat mengakibatkan penurunan pendapatan. Dengan demikian, perusahaan yang memiliki produktifitas tinggi lebih mampu memenuhi kewajibannya dan berpotensi meningkatkan peringkat sukuknya (T. Utami et al., 2023). Pernyataan ini sejalan dengan penelitian yang di lakukan oleh Agustina et al. (2021) rasio produktifitas yang diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO) adalah rasio ini digunakan untuk menilai efektivitas perusahaan atau lembaga perbankan dalam memanfaatkan sumber daya keuangan untuk meningkatkan output atau laba. Banyak peneliti menggunakan rasio ini sebagai variabel yang dapat mempengaruhi peringkat sukuk. Ketika aktivitas perusahaan tinggi, obligasi perusahaan tersebut kemungkinan besar akan termasuk dalam kategori *investment grade*. Tingginya volume penjualan yang menghasilkan laba lebih besar memungkinkan perusahaan memenuhi semua kewajibannya kepada para investor dengan lebih efektif (Rofi, 2020).

Selanjutnya, merujuk penelitian yang dilakukan oleh Qizam & Fong (2019) & Santoso, et al., (2023) kualitas pengungkapan keuangan menjadi faktor non keuangan yang dapat memengaruhi peringkat sukuk. Menurut Andiansyah & Haryono (2021) perusahaan dapat dikelompokkan berdasarkan dimensi seperti kualitas dan kinerja, yang bergantung pada sejauh mana mereka mengungkapkan informasi keuangan dan non-keuangan dalam laporan yang mereka buat. Kualitas pengungkapan keuangan merupakan faktor krusial dalam pasar modal yang berkembang, karena membantu penyedia modal untuk menilai prospek pengembalian dari peluang investasi serta memantau operasional modal (Alwardat,

2019). Prinsip akrual dalam laporan keuangan memungkinkan manajer untuk mengatur laporan keuangan guna mencapai tingkat laba yang diinginkan (Darwis et al., 2020).

Atribut tata kelola perusahaan menjadi faktor non keuangan yang berpengaruh terhadap peringkat sukuk (Homsi et al., 2023). Atribut tata kelola perusahaan merupakan sistem yang melibatkan hubungan antara manajemen, pemegang saham, dan pihak berkepentingan lainnya. Hubungan ini berfungsi untuk mengatur dan mengontrol perusahaan, dengan tujuan meningkatkan kinerja serta mengurangi kemungkinan terjadinya kecurangan atau penyimpangan (Serly & Susanti, 2021). Pada penelitian ini, peneliti menggunakan proksi kepemilikan institusional untuk mengukur atribut tata kelola perusahaan. Menurut Kurniawan & Latifah (2023) kepemilikan institusional mengacu pada sejauh mana sumber daya dikuasai oleh institusi, baik milik pemerintah maupun swasta. Kepemilikan perusahaan dapat melibatkan berbagai entitas, seperti perusahaan asuransi, lembaga pembiayaan, atau perusahaan non-keuangan, baik domestik maupun internasional. Kepemilikan institusional berperan penting dalam mengurangi atau meminimalkan konflik keagenan antara pemegang saham sebagai prinsipal dan manajer sebagai agen (D. M. Sari & Wulandari, 2021). Pengawasan oleh investor institusional dapat mengendalikan perilaku atau kecurangan manajer. Ketika perusahaan beroperasi dengan baik dan risikonya berkurang, peringkat sukuk cenderung naik. Sebaliknya, jika terjadi kecurangan, nilai perusahaan dapat menurun, yang pada akhirnya menyebabkan penurunan peringkat sukuk (Wiyono & Purnama, 2021).

Faktor selanjutnya yang berpengaruh terhadap peringkat sukuk adalah maturitas (Gryanti & Putri, 2023; Juardi & Sueno, 2020; Ningrum et al., 2020; Ulum & Mubarok, 2024; T. Utami et al., 2023). Menurut Ulum & Mubarok (2024) maturitas mengacu pada tanggal di mana nilai pokok sukuk harus dilunasi oleh penerbit. Periode jatuh tempo sukuk bervariasi, mulai dari 365 hari hingga lebih

dari 5 tahun. Sukuk dengan jatuh tempo 1 tahun lebih mudah diprediksi dan memiliki risiko yang lebih rendah dibandingkan sukuk dengan jatuh tempo 5 tahun (Juandi & Sueno, 2020). Maturitas juga menunjukkan periode waktu di mana investor kehilangan likuiditas mereka dan di mana mereka menerima pengembalian investasi. Semakin lama tanggal jatuh tempo, semakin tinggi kemungkinan investor kehilangan likuiditasnya, tetapi mereka juga akan menerima potensi nilai pengembalian yang lebih tinggi (Ni'mah et al., 2020). Sejalan dengan pernyataan Gryanti & Putri (2023) investor cenderung lebih memilih sukuk dengan jangka waktu pendek karena sukuk dengan periode yang lebih panjang umumnya memiliki risiko yang lebih tinggi.

Faktor non keuangan yang juga dapat memengaruhi peringkat sukuk adalah reputasi auditor (Melinda & Wardani, 2019; Pandansari, 2023; Pranoto et al., 2017). Menurut Hidayati & Djamil (2024) reputasi auditor adalah pandangan yang dimiliki oleh masyarakat atau klien terkait dengan kualitas dan integritas auditor dalam menjalankan proses audit. Reputasi auditor menggambarkan kinerja dan tingkat kepercayaan publik terhadap auditor berdasarkan popularitas dan nama besar yang dimilikinya (Sahara & Maharani, 2022). Pernyataan ini sejalan dengan pernyataan Melinda & Wardani (2019) kinerja keuangan perusahaan dievaluasi berdasarkan laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan itu sendiri. PT. PEFINDO menilai peringkat sukuk dengan memperhitungkan profil keuangan perusahaan sebagai salah satu faktor. Laporan keuangan yang diaudit oleh KAP bereputasi baik (seperti *the Big Four*) cenderung lebih dipercaya karena dianggap memiliki kredibilitas tinggi. Oleh karena itu, perusahaan cenderung memilih KAP bereputasi baik untuk mengaudit laporan keuangan mereka guna meningkatkan kepercayaan investor dan pemangku kepentingan lainnya terhadap informasi keuangan yang disajikan (Hidayat et al., 2024).

Peneliti juga menambahkan variabel kontrol. Variabel kontrol adalah variabel yang dijaga konsisten atau dikendalikan agar tidak memengaruhi variabel

independen dan dependen (Wahyuni & Febriansyah, 2023). Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Elhaj et al. (2018), Hadinata (2020), & Lestari & Mahfud (2019) bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Menurut Suryani et al. (2019) ukuran perusahaan mengacu pada perbandingan besar atau kecilnya suatu usaha atau organisasi. Dalam akuntansi, ukuran ini diukur melalui volume penjualan, nilai total aset, atau kapitalisasi pasar (Gabriela et al., 2022). Menurut Lestari & Mahfud (2019) ukuran perusahaan mengacu pada pengukuran besar atau kecilnya suatu perusahaan. Semakin besar perusahaan, semakin banyak kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya, sehingga dapat mencapai skala ekonomi dan memiliki diversifikasi yang lebih tinggi (Elhaj et al., 2018). Dengan kemampuan tersebut, perusahaan memiliki peluang lebih besar untuk mendapatkan peringkat tinggi pada sukuk yang diterbitkannya (Hasibuan et al., 2023). Penggunaan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol bertujuan untuk menilai hubungan "murni" dan "terkontrol" antar variabel, serta untuk menentukan kontribusi tambahan terhadap prediksi variabel dependen setelah mempertimbangkan pengaruh variabel lain (Gabriela et al., 2022).

Variabel kontrol lain yang digunakan oleh peneliti adalah leverage. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Risiyati & Widyarti (2022), & Syamsudin & Anita (2022) leverage termasuk dalam variabel yang berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Menurut Muhammad & Biyantoro (2019) leverage adalah rasio yang mengukur keseimbangan antara aset yang dibiayai oleh kreditor (utang) dan aset yang dibiayai oleh pemilik perusahaan (ekuitas). Semakin besar proporsi utang yang digunakan, semakin tinggi leverage perusahaan (Bramaputra et al., 2022). Semakin tinggi leverage perusahaan, semakin besar risiko kegagalan yang dihadapinya (Darmawan et al., 2020). Sejalan dengan pernyataan Melinda & Wardani (2019) leverage yang tinggi menunjukkan tingginya tingkat risiko gagal bayar (*default risk*) perusahaan.

Penelitian ini berupaya mengidentifikasi faktor-faktor fundamental, baik yang bersifat finansial maupun non-finansial, yang berpotensi memengaruhi peringkat sukuk (D. E. Utami, 2019). Penelitian sebelumnya, seperti yang dilakukan oleh Masitoh et al. (2022), Muhammad & Biyantoro (2019), Nuriandari & Hadiani (2021), Suratmi & Yustina Rahmawati (2020), & Yoshua & Asandimitra (2021) hanya memfokuskan pada rasio keuangan sebagai variabel yang memengaruhi peringkat sukuk. Berbeda dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Kurniawan & Latifah (2023), Qizam & Fong (2019), Santoso et al. (2023), Ulum & Mubarok (2024) yang berfokus pada rasio non-keuangan untuk menganalisis pengaruh terhadap peringkat sukuk. Kondisi tersebut menjadi daya tarik bagi peneliti untuk melanjutkan penelitian. Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, penulis mengadopsi lebih banyak variabel independen dan menetapkan peringkat sukuk sebagai variabel dependen, disertai dengan variabel kontrol, dengan harapan analisis yang dihasilkan tidak bias dan dapat meningkatkan akurasi penelitian. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh variabel produktifitas, kualitas pengungkapan keuangan, atribut tata kelola perusahaan, maturitas, dan reputasi auditor terhadap peringkat sukuk, dengan ukuran perusahaan dan leverage sebagai variabel kontrol. Dengan mengingat penjelasan ini, maka judul penelitian ini adalah **“Anteseden Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia, Analisis Faktor Internal & Eksternal Perusahaan (Studi Periode 2019-2023).”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan sebelumnya, peneliti merumuskan rumusan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah produktifitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk?
2. Apakah kualitas pengungkapan keuangan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk?

3. Apakah atribut tata kelola perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk?
4. Apakah maturitas berpengaruh negatif terhadap peringkat sukuk?
5. Apakah reputasi auditor berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk?

C. Tujuan Penelitian

Jika ditinjau dari rumusan masalah yang telah diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui bahwa produktifitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.
2. Untuk mengetahui bahwa kualitas pengungkapan keuangan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.
3. Untuk mengetahui bahwa atribut tata kelola Perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.
4. Untuk mengetahui bahwa maturitas berpengaruh negatif terhadap peringkat sukuk.
5. Untuk mengetahui bahwa reputasi auditor berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.

D. Manfaat Penelitian

Hal penting dari sebuah penelitian adalah kemanfaatan yang dapat di terapkan setelah terungkapnya hasil penelitian. Adapun kegunaan yang di harapkan dalam penelitian ini adalah:

1. Manfaat Akademis
 - a. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi khususnya dalam disiplin ilmu manajemen keuangan syariah.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu sumber informasi ilmiah bagi penelitian lain, khususnya terkait pasar modal syariah.

- c. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan pandangan dan wawasan kepada para akademisi dan peneliti dalam bidang keuangan, serta menjadi bahan referensi bagi penelitian mendatang yang membahas tentang sukuk.
2. Manfaat Praktis
- a. Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat bagi peneliti dalam berpikir kritis dan mengaplikasikan ilmu yang diperoleh selama kuliah, khususnya dalam bidang manajemen keuangan syariah..
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan untuk mengembangkan dan meningkatkan instrumen syariah di perusahaan.
 - c. Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi kepada investor mengenai pengaruh faktor keuangan dan non-keuangan terhadap peringkat sukuk.

E. Sistematika Pembahasan

Tujuan pembuatan sistematika penulisan ini adalah untuk memudahkan dalam memberikan solusi dan menyelesaikan permasalahan. Sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab I yaitu menggambarkan pembahasan isi dari kerangka masalah penelitian ini. Bab ini terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab II yaitu berisi gambaran umum terkait dengan landasan teori, pengembangan hipotesis, dan model penelitian atau kerangka berfikir yang menjadi acuan dalam penelitian ini.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab III yaitu menggambarkan metodologi penelitian yang akan digunakan. Bab ini berisi penjelasan tentang jenis penelitian, data dan teknik penelitian, variabel penelitian, dan metode pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab IV yaitu menyajikan deskripsi obyek penelitian, hasil analisis serta pembahasan secara mendalam pada hasil temuan penelitian dan menjelaskan implikasi dari hasil eksplorasi.

BAB V PENUTUP

Bab V yaitu terdapat kesimpulan setelah dilakukan sebuah eksplorasi atau penelitian. Bab ini terdiri dari simpulan, implikasi, dan saran.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji faktor-faktor yang memengaruhi peringkat sukuk yang diantaranya adalah produktifitas dengan menggunakan *Total Asset Turnover*, Kualitas Pengungkapan Keuangan, Atribut tata kelola perusahaan dengan menggunakan kepemilikan institusional, Maturitas, dan Reputasi Auditor, kemudian juga menambahkan variabel kontrol ukuran perusahaan dan leverage. Berdasarkan uji model data panel pada 18 perusahaan selama 5 tahun (90 observasi) didapatkan bahwa data dalam penelitian ini menggunakan model *Fixed Effect Model* (FEM).

Berdasarkan hasil uji statistik T didapatkan bahwa beberapa variabel tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk, diantaranya kualitas pengungkapan keuangan, atribut tata kelola perusahaan, dan maturitas. Variabel-variabel ini terbukti tidak mampu menjelaskan dan memenuhi bukti dalam memengaruhi peringkat sukuk. Dua variabel lain produktifitas dan reputasi auditor masing-masing terbukti dapat memengaruhi peringkat sukuk, namun untuk variabel reputasi auditor memiliki pengaruh negatif karena memiliki nilai koefisien sebesar (-0,972745). Kemudian variabel produktifitas memiliki pengaruh positif terhadap peringkat sukuk pada tingkat signifikansi sebesar 10%.

Pengujian simultan atau uji F mendapatkan hasil bahwa semua variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap peringkat sukuk dengan nilai *Adjusted R²* sebesar 0,376663 produktifitas, kualitas pengungkapan keuangan, atribut tata kelola perusahaan, maturitas, dan reputasi auditor dapat menjelaskan peringkat sukuk sebesar 37,67% dan sisanya sebesar 62,33% (100-37,67%) dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.

Robusness test pada penelitian ini dengan menambahkan variabel kontrol mendapatkan hasil bahwa variabel produktifitas & reputasi auditor menjadi variabel yang dapat memengaruhi peringkat sukuk. Semakin tinggi tingkat produktifitas perusahaan, semakin bagus peringkat sukuk perusahaan. Sedangkan semakin bereputasi auditor yang di pakai oleh perusahaan, semakin kredibel laporan yang disajikan dan dapat meningkat kepercayaan investor.

B. Saran

1. Akademisi

Untuk penelitian selanjutnya, disarankan agar peneliti memasukkan beberapa variabel fundamental yang terkait dengan peringkat sukuk dan dapat menambahkan variabel makroekonomi sebagai variabel tambahan dalam analisis. Beberapa variabel makroekonomi seperti tingkat inflasi, suku bunga, dan Produk Domestik Bruto (PDB) dapat memberikan wawasan yang lebih komprehensif mengenai determinan perusahaan dalam mengeluarkan kebijakan investasinya. Dengan memasukkan variabel tambahan yang lebih komprehensif diharapkan dapat menghasilkan nilai *Adjusted R Square* yang besar dan memberikan hasil yang lebih akurat.

Menjadi penting juga bagi peneliti selanjutnya untuk menambahkan jumlah populasi dalam penelitian. Dengan menggunakan jumlah sampel dan populasi yang lebih besar diharapkan mendapatkan hasil yang lebih representatif. Dengan demikian, penelitian masa depan dapat memberikan kontribusi yang lebih berarti bagi wawasan kita tentang faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan investasi dan peringkat sukuk.

2. Praktisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan bagi para investor dalam melakukan analisis fundamental dengan melihat tingkat produktifitas yang tinggi untuk mendapatkan peringkat sukuk yang baik. Sukuk menjadi salah satu instrumen investasi yang menerapkan prinsip syari'ah, menawarkan peluang

imbal hasil yang kompetitif, dan juga menawarkan kemanan yang lebih tinggi dibandingkan dengan instrumen investasi yang lain. Selain itu, bagi perusahaan dapat meningkatkan prinsip transparansi, akuntabilitas, dan integritas dalam operasional perusahaan supaya kepercayaan investor terus meningkat. Untuk perusahaan juga dapat memerhatikan tingkat produktifitas dan reputasi auditor agar mendapatkan peringkat sukuk yang baik.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Pertama, penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di ISSI periode 2019-2023 saja, sehingga hasilnya tidak dapat di generalisasi pada semua sektor perusahaan. Kedua, variabel independen yang digunakan pada penelitian ini sangat terbatas dan hanya focus pada faktor-faktor internal saja dengan tanpa mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi atau kebijakan dari pemerintah yang dapat memengaruhi peringkat sukuk. Terakhir, metode analisis yang digunakan juga masih terbatas dalam mengungkapkan hubungan antar variabel yang diteliti, sehingga dapat menggunakan pendekatan atau model lain yang lebih canggih dalam penelitian selanjutnya agar mendapatkan hasil yang lebih komprehensif.



DAFTAR PUSTAKA

- AAOIFI. (2010). *Accounting, Auditing, and Governance Standards for Islamic Financial Institutions, Bahrain: Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions.*
- Abdalloh, I. (2018). *Pasar Modal Syariah*. PT Elex Media Komputindo.
- Agustin, E. P. (2022). Determinan Peringkat Sukuk Korporasi pada Pasar Modal di Indonesia Tahun 2014-2020. *Sustainability (Switzerland)*, 09(1), 56–73.
- Agustina, K., Noviarita, H., Anggraini, E., & Surono, S. (2021). Sukuk Rating and Financial Ratio in Islamic Banks. *Tasharruf: Journal Economics and Business of Islam*, 6(1), 31. <https://doi.org/10.30984/tjebi.v6i1.1452>
- Aina, R., & Linda, R. (2024). Pengaruh Productivity, Secure, Maturity Dan Firm Size Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Urnal Embistik Ekonomi, Manajemen Bisnis, Syariah, Dan Teknologi, volume 3* (.
- Alghifari, H. (2024). *Determinant of Rating Corporation Sukuk in Emerging Market*. 10(02), 1895–1904.
- Alwardat, Y. (2019). Disclosure Quality and its Impact on Financial Reporting Quality, Audit Quality, and Investors' Perceptions of the Quality of Financial Reporting: A Literature Review. *Accounting and Finance Research*, 8(3), 201. <https://doi.org/10.5430/afr.v8n3p201>
- Andiansyah, F., & Haryono, S. (2021). Pengaruh Kualitas Pengungkapan Keuangan dan Struktur Kepemilikan Terhadap Asimetri Informasi. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 44–50. <https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.9794>
- Angraini, D. (2021). Pengaruh Pendapatan Bunga, Ukuran Perusahaan Dan Produktivitas Terhadap Rating Sukuk. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 4(2), 281–290. <https://doi.org/10.37481/sjr.v4i2.279>
- Ass, S. B. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Dan Solvabilitas Pada Pt. Mayora Indah Tbk. *Brand Jurnal Ilmiah Manajemen Pemasaran*, 2(2), 195–206. <https://ejournals.umma.ac.id/index.php/brand>
- Ayub. (2009). *Understanding Islamic Finance*. PT Gramedia Pustaka Utama.
- Ayuputri, A., Rudiawarni, F. A., & Girindratama, M. W. (2023). Pengaruh Kualitas Audit Terhadap Earnings Management Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Trisakti*, 10(1), 87–106. <https://doi.org/10.25105/jat.v10i1.15050>
- Becker, D. (2016). *Productivity Potential and Coconut Waste Quality for Biorefining*. Agronomy Science and Biotechnology.
- Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Makanan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015 . *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3), 424–439. <https://doi.org/10.47467/elmal.v3i3.901>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning.
- Darmawan, A., Al Fayed, Y. F., Bagis, F., & Pratama, B. C. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Umur Obligasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan Yang Terdapat Di Bei Tahun 2015-2018. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1). <https://doi.org/10.24127/jm.v14i1.443>
- Darwis, H., Ar Mahdi, S., & Maksud, F. D. (2020). Pengaruh Fleksibilitas Akuntansi, Tingkat Pengungkapan Laporan Keuangan Dan Risiko Litigasi Terhadap Real Earning Management Dengan Kualitas Audit Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 6, 65–87.
- 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>
- DSN-MUI. (2020). *FATWA DEWAN SYARIAH NASIONAL-MAJELIS ULAMA INDONESIA*. NO: 137/DSN-MUIAX2020. <https://dsnmui.or.id/?s=sukuk>
- Dwiastuti, A. E. (2022). Manajemen Laba di Indonesia Signalling Ataukah Garbling? Peran Kontekstual Kualitas Audit dan Kinerja. *Jurnal Perspektif Akuntansi*, 5(1), 2623–0186. <http://ejournal.uksw.edu/persi>
- 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>
- Erlangga, O. P., & Mawardi, I. (2017). Pengaruh Total Aktiva, Capital Adequacy Ratio (CAR), Finance To Deposit Ratio (FDR) Dan Non Performing Financing (NPF) Terhadap Return On Assets (ROA) Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(7), 561.

- <https://doi.org/10.20473/vol3iss20167pp561-574>
- Faruq, U. (2021). Analisis Determinan Rating Sukuk Korporasi di Indonesia. In *Sharia Finance and Accounting Journal*.
<https://doi.org/https://doi.org/10.21098/bemp.v12i1.468>
- Ferjiana, T., & Natalylova, K. (2023). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi TSM*, 3(1), 119–130.
<https://doi.org/10.34208/ejatsm.v3i1.1897>
- Ferreira, R. R., Vilfan, A., Jülicher, F., Supatto, W., & Vermot, J. (2017). Physical limits of flow sensing in the left-right organizer. *eLife*, 6, 1–27.
<https://doi.org/10.7554/eLife.25078>
- Freeman, R. E. (1994). *The politics of stakeholder theory: some future directions*. Business Ethics Quarterly,.
- Gabriela, M., Yanti, & Dewi, S. (2022). Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Dengan Variabel Kontrol Firm Size. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 4(1), 80.
<https://doi.org/10.24912/jpa.v4i1.17018>
- Gryanti, P. I., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2023). Pengaruh leverage pada peringkat sukuk perusahaan non keuangan yang terdaftar di PT KSEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(12), 2023.
<https://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue>
- 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>
- Hardani. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. CV. Pustaka Ilmu Grup.
- Hasibuan, Z. G., Astuty, W., & Sari, E. N. (2023). Pengaruh Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Rating Sukuk dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 23(2), 180–188.
- Hassan, O. A. G., & Marston, C. (2019). *Corporate Financial Disclosure Measurement in the Empirical Accounting Literature: A Review Article*.
- Hatch, & Farhady. (2015). *Metode Penelitian Survey*. LP3ES & Anggota IKAPI.
- Hendryadi, & Suryani. (2015). *Metode Riset Kuantitatif: Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam* (Edisi Pert). PT. Fajar Interpratama Mandiri,.
- Hidayat, M. F., Sumarno, M., Rossa, E., Universitas, B., & Jakarta, B. (2024). *Pengaruh Reputasi Auditor Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Audit Report Lag*

- (*Studi Empiris pada Perusahaan Basic Industry and Chemical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023*). 2(3), 2799–2805.
- Hidayati, R., & Djamil, N. (2024). *Pengaruh Fee Audit, Audit Tenure, Rotasi Audit dan Reputasi Auditor Terhadap Kualitas Audit pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Indonesia Tahun 2020-2022* Rafika Iftitah Hidayati Nasrullah Djamil. 2(2), 393–405. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20240219104220-17-515575/ojk->
- Homsi, M. Al, Muhamad Sori, Z., & Mohamad, S. (2023). Determinants of Sukuk credit rating: evidence from issuing firms in Malaysia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 14(8), 1324–1343. <https://doi.org/10.1108/JIABR-05-2022-0127>
- Indriasari, I. (2014). Sukuk Sebagai Alternatif Instrumen Investasi Dan Pendanaan. *BISNIS : Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 2(1), 61. <https://doi.org/10.21043/bisnis.v2i1.5250>
- Ismatuddini, I., Yunina, Y., Murhaban, M., & Yunita, N. A. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Manajemen Laba, Maturity, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Akuntansi Malikussaleh (JAM)*, 2(1), 12. <https://doi.org/10.29103/jam.v2i1.8918>
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE: Yogyakarta.
- Juardi, & Sueno, N. I. (2020). Pengaruh Produktivitas, Firm Size dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia. *AKRUAL : Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 1–18. <https://doi.org/10.34005/akrual.v1i2.1018>
- Kasnelly, S. (2021). Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia. *Aktualita Jurnal Penelitian Sosial Dan Keagamaan E-ISSN: 2656-7628, p-ISSN: 2338-8862 Volume 11, Edisi I (Juni 2021), Www.Ejournal.an-Nadwah.Ac.Id*, 11. <http://ejournal.an-nadwah.ac.id/index.php/aktualita/article/view/239/193>
- Keuangan, O. J. (2017). *Pasar Modal Syariah*. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/pages/syariah.aspx#:~:text=Sejarah%20Pasar%20Modal%20Syariah> di,Index pada tanggal 3 Juli
- Komariyah, S., Rahmiyanti, F., & Manan, N. H. (2022). Does financial performance and company age affect the rating Islamic bond? *Journal of Islamic Accounting and Finance Research*, 4(1), 51–66. <https://doi.org/10.21580/jiafr.2022.4.1.10404>
- Kurniawan, E., & Latifah, L. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Komisaris Independen terhadap Peringkat Sukuk dengan Maturity sebagai Variabel Moderasi. *Kinerja*, 5(02), 353–364.

- <https://doi.org/10.34005/kinerja.v5i02.3001>
- Laila, N., Rusmita, S. A., Cahyono, E. F., & Azman-Saini, W. N. W. (2021). The role of financial factors and non-financial factors on corporate bond and sukuk rating Indonesia. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 12(8), 1077–1104. <https://doi.org/10.1108/JIABR-10-2019-0187>
- Lestari, B. I., & Mahfud, M. K. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Sukuk terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Sukuknya Masih Beredar Periode Tahun 2012-2017). *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 16(2), 32–44.
- Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79–94. <https://doi.org/10.35580/variansiumn28>
- Mahajan, R., Lim, W. M., Sareen, M., Kumar, S., & Panwar, R. (2023). Stakeholder theory. *Journal of Business Research*. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2023.114104>
- Masitoh, S., Badina, T., & Rosiana, R. (2022). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Perusahaan*. 10(1), 1–9.
- Maskami, S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor dan Peringkat Obligasi terhadap Harga Obligasi. *Journal of Business and Economics (JBE) UPI YPTK*, 4(3), 79–85. <https://doi.org/10.35134/jbeupiyptk.v4i3.120>
- Masruri, F. A., & Khikmah, M. E. Y. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Tingkat Sewa Sukuk Ijarah Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Ijarah Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Bisnis Dan Ekonomi*, 6(2), 1739–1754. <https://doi.org/10.33197/jabe.vol6.iss2.2020.623>
- Melinda, D., & Wardani, M. K. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 16(2), 69–90. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v16i2.4742>
- Melzatia, S., Badaruddin, R. F. R., & Hammat, Z. (2019). Sukuk rating, the involvement of agency theory. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(8), 139–155.
- Millenia, H. F. (2023). Optimasi Peran Sukuk Di Indonesia: Peluang Perkembangan Pembangunan Ekonomi. *Al Qalam: Jurnal Ilmiah Keagamaan Dan Kemasyarakatan*, 17(4), 2353. <https://doi.org/10.35931/aq.v17i4.2298>

- Muhammad, R., & Biyantoro, C. T. S. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Empiris Perusahaan Yang Diperangkat Fitch Rating). *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 4(2), 187. <https://doi.org/10.15548/al-masraf.v4i2.267>
- Musnawati. (2023). *Analisis Penerapan Akad Surat Berharga Syariah Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Melalui Penawaran Umum Pada Pasar Modal Syariah*. 3, 17–31.
- Muuna, A. N., Prastikawati, E., Laili, A. N., Sari, M. W., & Mustoffa, A. F. (2023). Asimetri Informasi Dan Teori Keagentan Pada Pengungkapan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(02), 1–8.
- Nasrifah, M. (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>
- 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, N. P., Fatikhin, A., & Darsin. (2020). *Identification of the Determinant Factors of Company Sukuk Rating in Indonesia: Using Profit Management as an Intervening Variable*. 27(ICoSHEET 2019), 40–43. <https://doi.org/10.2991/ahsr.k.200723.009>
- Noor, J. (2015). *Metodologi Penelitian*. Prenada Group.
- Nuriandari, W., & Hadiani, F. (2021). Analisa Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Penerbit Sukuk Periode Tahun 2015-2019. *Prosiding Industrial Research Workshop and National Seminar*, 12, 1547–1553. <https://jurnal.polban.ac.id/ojs-3.1.2/proceeding/article/view/2983/2309>
- Nurmalia, G., Bahruddin, M., & Apfrizal, N. A. (2023). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk: Analisis Data Panel pada Perusahaan Perbankan Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *AJIEB: Ash-Shiddiqiyah Journal of Islamic Economic and Business*, 1(2), 45–59.
- Nurohman, D., Lutfiana, I. M., & Khoiriawati, N. (2020). Effects of Leverage, Liquidity, and Profitability on The Rating of Sukuk. *Etikonomi*, 19(2), 299–310. <https://doi.org/10.15408/etk.v19i2.16274>
- Pandansari, T. (2023). Auditor reputation and sharia bond ratings: Evidence from Indonesia. *JIFA (Journal of Islamic Finance and Accounting)*, 5(2), 121–129. <https://doi.org/10.22515/jifa.v5i2.6393>

- Prafitri, M., & Aryani, Y. A. (2019). Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Sukuk Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(3), 197. <https://doi.org/10.29040/jiei.v5i3.526>
- Pranoto, G. E., Anggraini, R., & Takidah, E. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 12(1), 13. <https://doi.org/10.21009/wahana.012/1.2>
- Qizam, I., & Fong, M. (2019). Developing financial disclosure quality in sukuk and bond market: Evidence from Indonesia, Malaysia, and Australia. *Borsa Istanbul Review*, 19(3), 228–248. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.05.002>
- Rachmadini, V. N. (2020). Perlindungan Hukum Bagi Investor Dalam Pasar Modal Menurut Undang-Undang Pasar Modal Dan Undang-Undang Otoritas Jasa Keuangan. *Pena Justisia: Media Komunikasi Dan Kajian Hukum*, 18(2), 89–96. <https://doi.org/10.31941/pj.v18i2.1093>
- Rani, L. N., Laila, N., Filianti, D., & Ramadani, D. W. (2022). Analysis of Sukuk Research in Indonesia Bibliometric Approach. *Al-Muzara'Ah*, 2022, 43–56. <https://doi.org/10.29244/jam.specialissue2022.43-56>
- Risiyati, N., & Widayarti, E. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas 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), 1–15.
- 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, S. A. (1997). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*.
- 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>
- Sadjianto, A., Mustofa, D. A., Putra, W. A., & Winston, W. (2019). Pengaruh Tax Avoidance terhadap Cost of Debt untuk Emiten BEI Tahun 2014-2017. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 8(1), 57. <https://doi.org/10.25273/jap.v8i1.4190>
- Sahara, L. I., & Maharani, M. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan, Kepemilikan Saham Dan Reputasi Auditor Terhadap Internet Financial Reporting Pada Perusahaan Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei. *SCIENTIFIC JOURNAL OF*

- REFLECTION : Economic, Accounting, Management and Business*, 5(4), 1178–1186. <https://doi.org/10.37481/sjr.v5i4.593>
- Santoso, B., Qizam, I., Jusoh, W. N. H. W., & Viktorovna, L. O. (2023). *Penerapan Stakeholder , Asimetri , Signaling , dan Agency Teori-Teori Penentu Rating Obligasi Syariah (Sukuk)*. 7, 224–252.
- Santoso, B., Qizam, I., Noor Hazlina Wan Jusoh, W., & Olga Viktorovna, L. (2023). The Implementation of Stakeholder, Asymmetry, Signaling, and Agency Theories on the Determinant of Shariah Bond (Sukuk) Rating. *International Business and Accounting Research Journal*, 7(2), 224–252. <http://journal.stebilampung.ac.id/index.php/ibarj>
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Sari & Wulandari. *Jurnal Akuntansi* , 22(1), 1–18.
- Sari, P., Afifudin, & Mawardi, M. C. (2020). Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2016-2018. *E-Jra*, 09(05), 1–17.
- Satria, R., Agustina, I. Z., & Herlianti, E. (2023). Pengaruh Total Asset Turn Over Dan Net Profit Margin Terhadap Return on Asset Pada Pt Nippon Indosari Corpindo Tbk Periode 2012-2021. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION : Economic, Accounting, Management and Business*, 6(4), 955–964. <https://doi.org/10.37481/sjr.v6i4.756>
- Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory Sixth*.
- Serly, & Susanti. (2021). Jurnal Ekonomi Modernisasi. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 17, 196–215. <https://core.ac.uk/download/pdf/328154615.pdf%0Ahttps://ejournal.unikama.ac.id/index.php/JEKO/article/view/5872>
- Sharif, A. R. A., & Abdullah, A. (2018). Impact of Time Value of Money Theory in Ijarah Sukuk Genuineness: the Case of Bahrain and Malaysia. *International Business Research*, 11(7), 56. <https://doi.org/10.5539/ibr.v11n7p56>
- Sharma, R. (2023). *Stakeholder Theory*. WallStreetMojo.
- Sholiha, imroatus, & Hanifah, N. (2021). Eksistensi Obligasi Syariah (Sukuk) Korporasi di Indonesia pada Masa Pandemi. *Istidlal: Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam*, 5(2), 143–151. <https://doi.org/10.35316/istidlal.v5i2.346>
- Sholikah, F. P., Putri, W., & Djangi, R. M. (2022). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 3(2), 341–345. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v3i2.496>
- Siregar, F. H., & Firmansyah, E. A. (2022). Determinan Peringkat Sukuk di Indonesia

- Periode 2015-2019. *Jurnal Iqtisaduna*, 8(2), 198–212. <https://doi.org/10.24252/iqtisaduna.v8i2.26317>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*.
- Sudaryana, B., & Agusiadi, R. (2022). *Metodologi penelitian kuantitatif*. Deepublish.
- Sugiyono. (2010). *Metode Penelitian Bisnis*.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung:alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Pustaka Baru Press.
- Supriyono, R. . (2000). *Akuntansi Biaya : Perencanaan dan Pengendalian Biaya serta Pembuatan Keputusan*. (Kedua). BPFE: Yogyakarta.
- Suratmi, & Yustina Rahmawati, I. (2020). The Effect of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Leverage Ratio, and Company Size on Sukuk Rating Corporation During 2014-2017 Periods. *SHS Web of Conferences*, 86, 01027. <https://doi.org/10.1051/shsconf/20208601027>
- Suryani, A. I., Sucipto, & Nofriza, E. (2019). Pengaruh Penerbitan Sukuk Ijarah Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas (Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 16(3), 251–259.
- Susanti, F. A. (2019). Analisis Peringkat Sukuk Pada Bank Syariah Di Indonesia Dan Faktor-Faktor Penentunya. *Economac: Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, 3(2), 30–45. <http://economac.ppj.unp.ac.id/index.php/economac/article/view/96>
- Syamsudin, N. M., & Anita, W. F. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Sukuk. *Widya Akuntansi Dan Keuangan*, 4(02), 127–141. <https://doi.org/10.32795/widyaakuntansi.v4i02.2273>
- Ulfah, I. F., Yetmi, Y. S., & Khairunnisa, I. (2022). The Effect of Macroeconomic Variables on the Growth of Corporate Sukuk Issuance in Indonesia. *El-Qish: Journal of Islamic Economics*, 2(1), 1–12. <https://doi.org/10.33830/elqish.v2i1.3173.2022>
- Ulum, R., & Mubarok, M. H. (2024). Sukuk Rating: Maturity, Sukuk Structure and Guarantee With Profitability As Moderation. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam (Journal of Islamic Economics and Business)*, 10(1), 139–164. <https://doi.org/10.20473/jebis.v10i1.55287>
- Utami, D. E. (2019). Identifying Financial and Non-Financial Factors as the Determinant of Sukuk Rating in Indonesia. *Shirkah: Journal of Economics and Business*, 4(1). <https://doi.org/10.22515/shirkah.v4i1.265>

- Utami, T., Angraini, D., & Annisa, D. (2023). Pengaruh Pendapatan Bunga, Secure Dan Maturity Terhadap Rating Sukuk Korporasi Dengan Produktivitas Sebagai Pemoderasi. *Keunis*, 11(1), 73. <https://doi.org/10.32497/keunis.v11i1.3948>
- Wahidah, Ismi, & Nurfadillah. (2018). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *...Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*,.
- Wahyuni, S., & Febriansyah, S. (2023). Determinasi Triple Bottom Line Disclosure Terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas dan Volatilitas Arus Kas Sebagai Pemoderasi dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 1. <https://doi.org/10.29103/jak.v11i1.8506>
- Wiyono, D., & Purnama, T. E. (2021). Peringkat Sukuk. *Management Business Journal*, 4(2), 973–989.
- Yoshua, A., & Asandimitra, N. (2021). Financial Factors and Corporate Governance Affecting the Sukuk Rating. *Journal of Business and Management Review*, 2(4), 272–288. <https://doi.org/10.47153/jbmr24.1242021>

