

**PENGARUH FAKTOR FINANSIAL DAN FAKTOR NON FINANSIAL
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI DAN SUKUK
KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2020 - 2024**



SKRIPSI

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

OLEH:

ADIB HAMIDAN AL FARUOI

NIM:21108030109

PEMBIMBING :

MUHFATUN, S.E.I., M.E.I.

NIP. 19890919 201503 2 009

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2026**

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-416/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2026

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH FAKTOR FINANSIAL DAN FAKTOR NON FINANSIAL TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI DAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2020-2024**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **ADIB HAMIDAN AL FARUQI**
Nomor Induk Mahasiswa : **21108030109**
Telah diujikan pada : **Rabu, 28 Januari 2026**
Nilai ujian Tugas Akhir : **A/B**

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Muhtiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 69b3008918b4



Penguji I

Dr. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 69b32a8942c26



Penguji II

Anniza Citra Prajasari, SEI., M.A
SIGNED

Valid ID: 69b3a637a7cab



Yogyakarta, 28 Januari 2026

UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 69b3cb802a7bf

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Adib Hamidan Al Faruqi
Kepada : Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan
Kalijaga Yogyakarta D.I. Yogyakarta

Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

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

Nama : Adib Hamidan Al Faquqi
NIM : 21108030109
Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Finansial dan Pengaruh Faktor Non Finansial Berpengaruh Terhadap Peringkat Obligasi Korporasi dan Sukuk Korporasi Tahun 2020-2024

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu manajemen keuangan syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqsyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terimakasih.

Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Yogyakarta 20 Januari 2026
Pembimbing


Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Adib Hamidan Al Faruqi
NIM : 21108030109
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: **“Pengaruh Faktor Finansial dan Faktor Non Finansial Terhadap Peringkat Obligasi Korporasi dan Sukuk Korporasi Di Indonesia Tahun 2020-2024”** merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta 20 Januari 2026

Penulis



Adib Hamidan Al Faruqi
NIM. 21108030109

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Adib Hamidan Al Faruqi
NIM : 21108030109
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

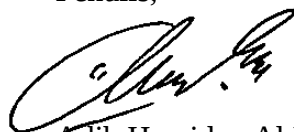
Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eklusif (*non-exclusive free right*) atas karya saya yang berjudul:

**Pengaruh Faktor Finansial dan Faktor Non Finansial Berpengaruh
Terhadap Peringkat Obligasi Korporasi dan Sukuk Korporasi Di Indonesia
Tahun 2020-2024**

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan memublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta 20 Januari 2026

Penulis,



Adib Hamidan Al Faruqi

NIM. 21108030109

HALAMAN MOTTO

“ Jadilah versi terbaik dari dirimu sendiri “

“Kamu Yang Hari Ini Adalah Hasil Dari Keputusanmu Dimasa Lalu,
Maka Masa Depanmu Ditentukan Oleh Apa Yang Kamu Putuskan Hari ini”

(Dr. H.M Yazid Afandi, M.Ag)



HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillahirrahmanirrahim

Kepada Ayah dan Ibu tercinta, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan pengorbanan yang tiada henti. Setiap langkah yang penulis tempuh hingga sampai pada tahap ini tidak terlepas dari ridho dan ketulusan doa yang selalu mengiringi.

Kepada para dosen pembimbing dan dosen penguji, terima kasih atas ilmu, arahan, kesabaran, serta bimbingan yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

Kepada sahabat dan rekan seperjuangan, yang telah kebersamai dalam proses belajar, berdiskusi, dan saling mendukung hingga penulis mampu menyelesaikan karya ini.

Semoga karya ini dapat memberikan manfaat dan menjadi langkah awal untuk terus belajar dan berikhtiar di masa yang akan datang.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

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

A. Konsonan Tunggal

<i>Huruf Arab</i>	<i>Nama</i>	<i>Huruf Latin</i>	<i>Keterangan</i>
ا	<i>Alif</i>	<i>Tidak dilambangkan</i>	<i>Tidak dilambangkan</i>
ب	<i>Bā'</i>	<i>b</i>	<i>be</i>
ت	<i>Tā'</i>	<i>t</i>	<i>te</i>
ث	<i>Ṣā'</i>	<i>s</i>	<i>es (dengan titik di atas)</i>
ج	<i>Jīm</i>	<i>j</i>	<i>je</i>
ح	<i>Ḥā'</i>	<i>h</i>	<i>ha (dengan titik di bawah)</i>
خ	<i>Khā'</i>	<i>kh</i>	<i>ka dan ha</i>
د	<i>Dāl</i>	<i>d</i>	<i>de</i>
ذ	<i>Ẓāl</i>	<i>z</i>	<i>zet (dengan titik di atas)</i>
ر	<i>Rā'</i>	<i>r</i>	<i>er</i>
ز	<i>Zāi</i>	<i>z</i>	<i>zet</i>
س	<i>Sīn</i>	<i>s</i>	<i>es</i>
ش	<i>Syīn</i>	<i>sy</i>	<i>es dan ye</i>
ص	<i>Ṣād</i>	<i>ṣ</i>	<i>es (dengan titik di bawah)</i>
ض	<i>Ḍād</i>	<i>ḍ</i>	<i>de (dengan titik di bawah)</i>
ط	<i>Ṭā'</i>	<i>ṭ</i>	<i>te (dengan titik di bawah)</i>
ظ	<i>Ẓā'</i>	<i>ẓ</i>	<i>zet (dengan titik di bawah)</i>

ع	'Ain	'	<i>koma terbalik (di atas)</i>
غ	Gain	g	<i>ge</i>
ف	Fā'	f	<i>ef</i>
ق	Qāf	q	<i>qi</i>
ك	Kāf	k	<i>ka</i>
ل	Lām	l	<i>el</i>
م	Mīm	m	<i>em</i>
ن	Nūn	n	<i>en</i>
و	Wāwu	w	<i>w</i>
هـ	Hā'	h	<i>ha</i>
ء	Hamzah	,	<i>apostrof</i>
ي	Yā'	Y	<i>ye</i>

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

مُتَعَدِّدَة	Ditulis	<i>Muta'addiah</i>
عَدَّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta''Marbuttah

Setiap tā' marbūtah ditransliterasikan sebagai "h," baik ketika berada di akhir kata tunggal maupun di tengah gabungan kata (seperti pada kata yang disambung dengan kata sandang "al"). Aturan ini tidak berlaku untuk kata-kata Arab yang sudah menjadi bagian dari bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya, kecuali diperlukan bentuk aslinya.

حِكْمَة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
---------	---------	---------------

عَلَّة	Ditulis	'illah
--------	---------	--------

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

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

--- َ ---	<i>Faṭḥah</i>	<i>ditulis</i>	<i>A</i>
--- ِ ---	<i>Kasrah</i>	<i>ditulis</i>	<i>i</i>
--- ُ ---	<i>Ḍammah</i>	<i>ditulis</i>	<i>u</i>
فعل	<i>Faṭḥah</i>	<i>ditulis</i>	<i>fa'ala</i>
نكر	<i>Kasrah</i>	<i>ditulis</i>	<i>ḡukira</i>
يذهب	<i>Ḍammah</i>	<i>ditulis</i>	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. <i>Faṭḥah + alif</i>	<i>Ditulis</i>	<i>Ā</i>
جاهلية	<i>Ditulis</i>	<i>jāhiliyyah</i>
2. <i>Faṭḥah + yā' mati</i>	<i>Ditulis</i>	<i>ā</i>
تنسى	<i>Ditulis</i>	<i>tansā</i>
3. <i>Kasrah + yā' mati</i>	<i>Ditulis</i>	<i>Ī</i>

كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. <i>Ḍammah + wāwu mati</i>	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

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

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

أَنتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعَدْتُ	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَئِنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

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

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

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah ditulis dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut.

السَّمَاءُ	<i>Ditulis</i>	<i>as-Samā'</i>
الشَّمْسُ	<i>Ditulis</i>	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

زَوَايَا الْفُرُوضِ	<i>Ditulis</i>	<i>ẓawī al-furūd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	<i>Ditulis</i>	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sholawat, salam dan barakah semoga senantiasa tercurah kepada hamba dan rasulnya yang menjadi panutan kita semua Nabi agung Muhammad SAW juga kepada keluarga serta para sahabatnya.

Dalam penyusunan tugas akhir ini tidak lepas dari doa, bantuan dan dukungan serta motivasi dari berbagai pihak. Maka dari itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat saya, terima kasih saya sampaikan kepada pihak-pihak yang telah membantu dan mendukung dalam penyusunan skripsi ini kepada:

1. Prof. Noorhaidi Hasan, S.Ag., MA., M.Phil., Ph.D., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
3. Bapak Dr. Darmawan, SPd., MAB selaku ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah
4. Ibu Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K selaku Dosen Pembimbing Akademik (DPA) penulis selama menjalani studi.
5. Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I., selaku Dosen Pembimbing Skripsi (DPS) yang telah sabar memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan selama masa penulisan skripsi.
6. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu sepanjang masa perkuliahan.

7. Kepada Ayah dan Ibu tercinta, ucapan dan rasa terima kasih yang tak terhingga atas setiap doa yang selalu dipanjatkan, dorongan dan arahan dalam keadaan apapun. Semoga Allah memberkahi Ayah dan Ibu selalu.
8. Teman-teman seperjuangan baik Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Organisasi maupun Pondok yang selalu memberikan dukungan serta motivasi, diucapkan banyak terima kasih telah menjadi bagian dari proses masa belajar penulis sampai sejauh ini.



Yogyakarta, 20 Januari 2026

Penulis

Adib Hamidan Al Faruqi

NIM. 21108030109

DAFTAR ISI

PENGARUH FAKTOR FINANSIAL DAN FAKTOR NON FINANSIAL TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI DAN SUKUK KORPORASI DI INDONESIA TAHUN 2020 - 2024.....	i
HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN	viii
KATA PENGANTAR	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
ABSTRAK	xix
ABSTRACT.....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	13
Berdasarkan uraian latar belakang di atas, dapat dirumuskan masalah yakni:..	13
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	14
E. Sistematika Penulisan	15
BAB II LANDASAN TEORI	15
A. Kajian Teori	15S
B. Telaah Pustaka	20
C. Pengembangan Hipotesis	28
D. Kerangka Teori.....	34
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
A. Jenis dan Sifat Penelitian	35

B. Data dan Sumber Data	35
C. Populasi dan Sampel	36
D. Definisi Operasional Variabel.....	38
E. Metode Analisis	41
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	43
A. Gambaran Umum dan Objek Penelitian	43
B. Analisis Deskriptif	44
C. Pembahasan.....	59
BAB V PENUTUP.....	70
A. Kesimpulan	70
B. Saran.....	71
DAFTAR PUSTAKA	72
LAMPIRAN.....	83
CURICULUM VITAE.....	101



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 <i>Net Issuance Obligasi</i>	3
Gambar 1. 2 Volume Frekuensi Obligasi.....	4
Gambar 1. 3 Volume Transaksi Obligasi.....	5
Gambar 1. 4 Kerangka Penelitian	34



DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Daftar Sampel Perusahaan	37
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Obligasi	44
Tabel 4. 2 Hasil Uji Model Fitting Information Obligasi	47
Tabel 4. 3 Hasil Uji Model Goodness of Fit Obligasi.....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Model Pseudo R-Square Obligasi	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Model Parameter Estimates	48
Tabel 4. 6 Hasil Uji Statistik Sukuk.....	52
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Model Fitting Information</i> Sukuk.....	54
Tabel 4. 8 Hasil Uji Model <i>Goodness of Fit</i> Sukuk.....	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji Model Pseudo R-Square Sukuk.....	55
Tabel 4. 10 Hasil Uji Model Uji Wald Sukuk.....	55
Tabel 4. 11 Hasil Uji Analisis Obligasi	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji Analisis Sukuk.....	60



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor finansial dan faktor non finansial terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk korporasi di Indonesia. Faktor finansial dalam penelitian ini meliputi profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan, sedangkan faktor non finansial yang digunakan adalah tanggal jatuh tempo. Peringkat obligasi dan sukuk digunakan sebagai indikator tingkat risiko kredit perusahaan penerbit. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan penerbit obligasi dan sukuk serta data peringkat yang diterbitkan oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) dan PT Fitch Rating Indonesia selama periode penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi logistik ordinal, karena variabel dependen berupa data kategori yang memiliki tingkatan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada peringkat obligasi korporasi, profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan pertumbuhan perusahaan dan tanggal jatuh tempo tidak berpengaruh signifikan. Sementara itu, pada peringkat sukuk korporasi, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk, sedangkan profitabilitas, *leverage*, dan tanggal jatuh tempo tidak berpengaruh signifikan. Temuan ini menunjukkan adanya perbedaan faktor penentu antara peringkat obligasi dan sukuk, yang mencerminkan perbedaan karakteristik dan prinsip dasar kedua instrumen tersebut.

Kata kunci: peringkat obligasi, peringkat sukuk, faktor finansial, faktor non finansial, regresi logistik ordinal.

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of financial and non-financial factors on corporate bond and corporate sukuk ratings in Indonesia. The financial factors examined in this study include profitability, liquidity, leverage, and firm growth, while the non-financial factor used is maturity date. Bond and sukuk ratings are employed as indicators of the issuing companies' credit risk level. This study adopts a quantitative approach using secondary data obtained from the financial statements of bond and sukuk issuing companies, as well as rating data published by PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) and PT Fitch Rating Indonesia during the research period. The data analysis technique applied is ordinal logistic regression, as the dependent variable consists of ordered categorical data. The results indicate that for corporate bond ratings, profitability, liquidity, and leverage have a significant effect on bond ratings, while firm growth and maturity date do not have a significant effect. Meanwhile, for corporate sukuk ratings, liquidity and firm growth significantly affect sukuk ratings, whereas profitability, leverage, and maturity date do not have a significant effect. These findings indicate differences in the determinants of bond and sukuk ratings, reflecting the distinct characteristics and underlying principles of the two instruments..

Keywords: bond rating, sukuk rating, financial factors, non-financial factors, ordinal logistic regression.



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar jangka panjang yang di dalamnya terdapat berbagai macam instrumen pasar modal yang dapat diperjual belikan (Zulfa & Nahar, 2020). Surat utang obligasi merupakan salah satu dari komponen instrumen keuangan perusahaan yang dalam mendapatkan pendapatan tanpa melalui bank dan lembaga keuangan (Permana, 2022). Obligasi merupakan surat utang jangka panjang yang diterbitkan oleh pemerintah atau perusahaan swasta yang membutuhkan dana dan dibeli oleh pihak yang kelebihan dana (Feren, 2021).

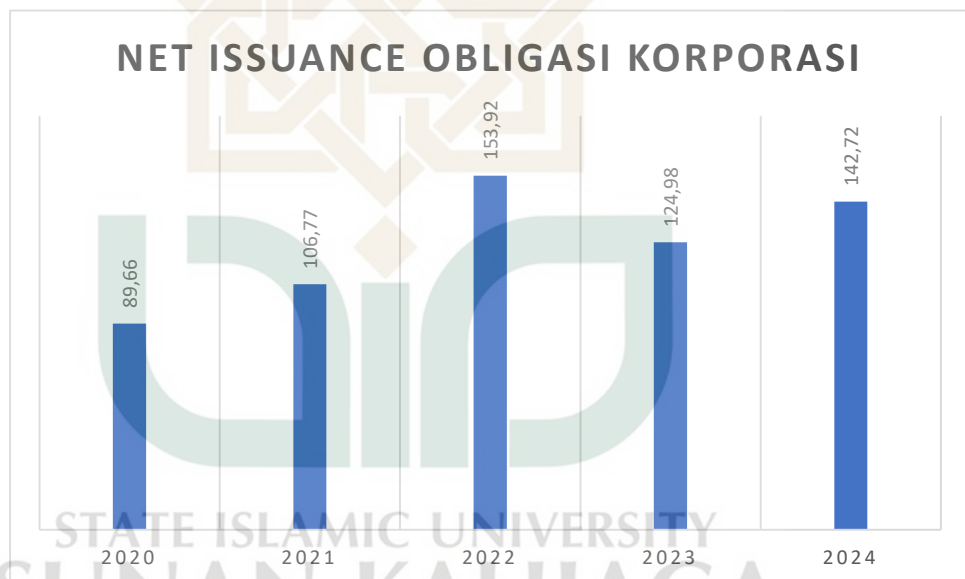
Obligasi korporasi merupakan alternatif investasi yang aman karena efek bersifat utang ini memberikan penghasilan tetap berupa kupon dan pokok utang pada waktu jatuh tempo yang telah ditentukan. Obligasi syariah di kalangan umum dikenal dengan nama sukuk. Menurut DSN MUI Nomor 32/DSN MUI/IX/2002, sukuk adalah surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah.

Sukuk, atau obligasi syariah merupakan instrumen surat berharga yang menunjukkan kepemilikan atas suatu aset baik berupa aset berwujud, tidak berwujud, maupun kontrak atas suatu proyek tertentu. Instrumen ini mengharuskan penerbit (emiten) untuk memberikan imbal hasil kepada

pemegang sukuk berdasarkan prinsip bagi hasil, serta melakukan pelunasan nilai sukuk pada waktu jatuh tempo yang telah ditentukan. Seluruh proses, mulai dari penerbitan hingga penyerahan hasil, harus dilakukan sesuai dengan prinsip-prinsip syariah (Maula Nasrifah, 2019).

Peningkatan penerbitan surat utang dan sukuk di Indonesia menunjukkan perkembangan yang cukup pesat, dengan total nilai mencapai Rp 1.233,15 triliun dari 216 perusahaan sejak tahun 2007. Namun, di balik pertumbuhan ini, mulai muncul persoalan gagal bayar yang berdampak pada stabilitas pasar keuangan. Pada tahun 2023, tercatat nilai gagal bayar mencapai Rp 16,58 triliun, yang berasal dari 15 perusahaan penerbit. Hal ini mencerminkan tingkat gagal bayar sebesar 1,34% terhadap total surat utang yang beredar, serta 6,88% jika dilihat dari sisi jumlah perusahaan. Meskipun sebagian besar penerbit masih memiliki peringkat kredit yang tergolong stabil, kenyataan ini menunjukkan bahwa risiko gagal bayar tetap menjadi isu penting yang harus diperhatikan. Oleh karena itu, peran regulator, lembaga pemeringkat, dan pelaku pasar sangat dibutuhkan dalam mengawasi dan memperkuat sistem penilaian serta pengawasan risiko, guna menjaga kepercayaan investor dan keberlanjutan pasar surat utang di Indonesia (PEFINDO, 2022).

Penerbitan obligasi korporasi jika dilihat hingga akhir tahun 2024 mengalami kenaikan. Tercatat 304 seri baru diterbitkan melalui penawaran umum dengan total nilai *issuance* sebesar 14,20% dari tahun 2023. Sedangkan penerbitan surat utang korporasi melalui skema tanpa penawaran umum yakni *Mediun Term Notes* (MTN), berdasarkan data yang dihimpun dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) terdapat penerbitan seri baru berdenominasi rupiah dengan total nilai *issuance* sebesar Rp2,98 triliun.

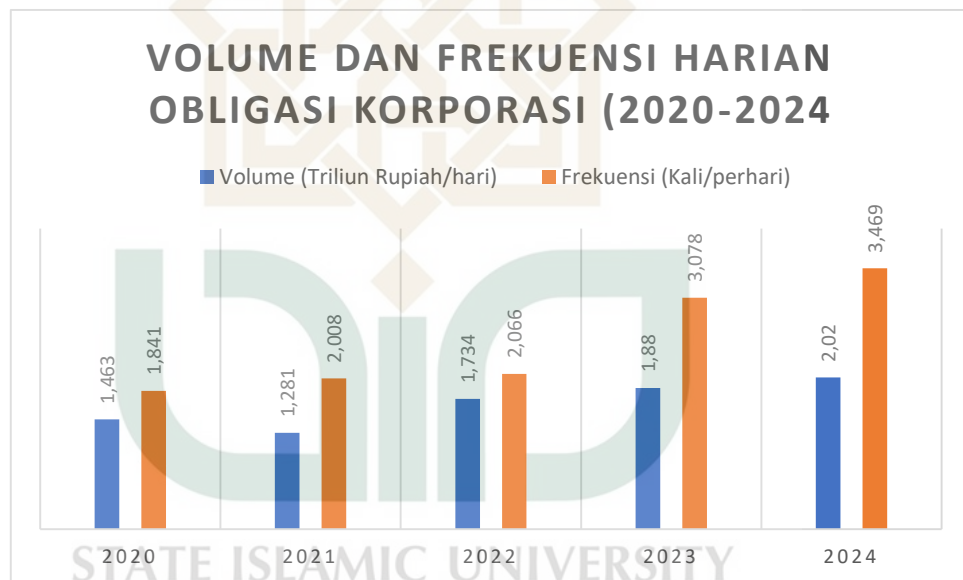


Gambar 1. 1 Net Issuance Obligasi

Sumber: KSEI per 30 Desember 2024, diolah

Likuiditas obligasi pemerintah tipe transaksi *outright* tahun 2024 mengalami penurunan dengan mencatatkan penurunan rata-rata volume transaksi harian sebesar -2,76%yoy menjadi Rp22,38 triliun/hari dari sebelumnya sebesar Rp23,02% triliun/hari dari tahun 2023. Namun demikian, rata-rata frekuensi harian mengalami peningkatan +12,70% yoy menjadi 3.469 transaksi/hari di tahun 2024 dari 3.078 transaksi perhari pada tahun 2023.

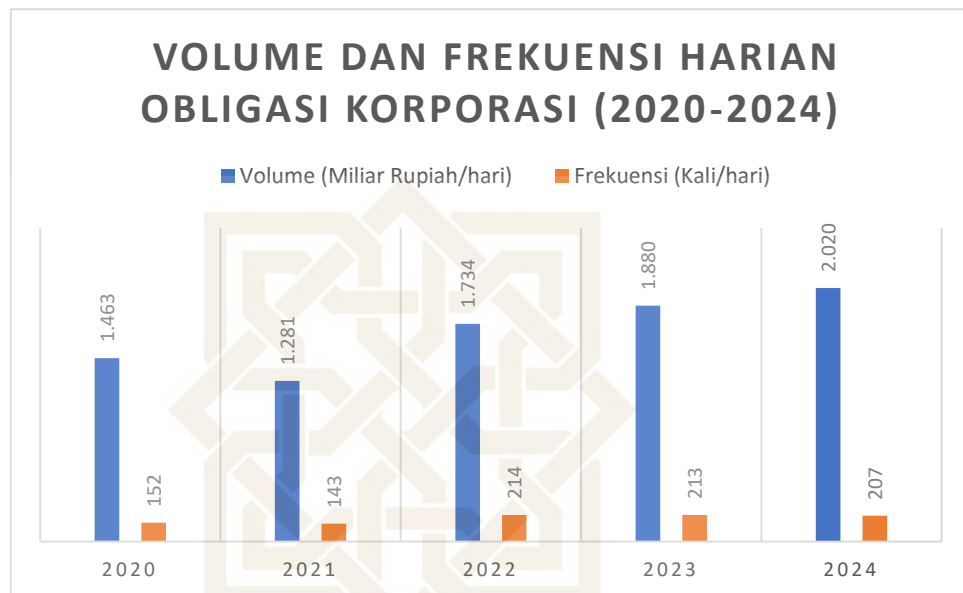
Sumber: KSEI 2024, diolah



Gambar 1. 2 Volume Frekuensi Obligasi

Rata-rata volume transaksi harian obligasi korporasi tipe *outright* menunjukkan peningkatan di tahun 2024 sebesar +7,46%yoy menjadi Rp2,02 triliun/hari dari Rp1,88/triliun/hari pada tahun 2023. Sementara dari

sisi rata-rata frekuensi harian mengalami penurunan sebesar -2,91%yoy dari 213 transaksi per hari pada tahun 2023 menjadi 207 transaksi per hari.



Gambar 1. 3 Volume Transaksi Obligasi

Sumber: KSEI, diolah

Pada tahun 2024, kinerja surat utang beserta perusahaan penerbitnya secara umum menunjukkan perbaikan dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya. Hal ini tercermin dari tingkat gagal bayar yang secara keseluruhan mengalami penurunan dan tetap berada pada level yang relatif rendah. Meskipun demikian, pada tahun tersebut terdapat tiga perusahaan yang diperingkat oleh PEFINDO dari sektor konstruksi, pertambangan, dan properti yang mengalami kegagalan dalam memenuhi kewajiban keuangannya.

Total nilai instrumen yang mengalami gagal bayar pada tahun 2024 tercatat sebesar Rp582,4 miliar yang berasal dari tiga perusahaan tersebut. Nilai ini lebih kecil dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya, dimana

pada tahun 2022 dan 2023 nilai gagal bayar masing-masing mencapai Rp2,00 triliun dan Rp5,12 triliun. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa pasar surat utang mulai mengalami pemulihan setelah sempat mengalami peningkatan kasus gagal bayar pada periode sebelumnya. Selain itu, tidak ditemukan kembali kasus gagal bayar pada perusahaan yang sebelumnya telah tercatat mengalami kegagalan pembayaran.



Gambar 1.4 Tingkat Gagal Bayar Tahunan

Tingkat gagal bayar instrumen surat utang yang diperingkat oleh PEFINDO dan dipublikasikan selama waktu periode 2007 hingga 2024 tercatat mengalami penurunan mencapai 1,26%. Sementara itu, tingkat gagal bayar pada perusahaan penerbit dalam periode yang sama masih berada pada level 8,07%. Kondisi ini menunjukkan bahwa secara keseluruhan risiko gagal bayar pada instrumen surat utang relatif lebih rendah dibandingkan dengan risiko gagal bayar pada perusahaan penerbitnya.

Seorang investor sangat perlu sekali membaca mengenai informasi mengenai kinerja keuangan suatu perusahaan untuk mengantisipasi kegagalan dalam berinvestasi. Disisi lain investor juga dapat merujuk pada

peringkat obligasi dan sukuk yang telah diterbitkan oleh lembaga pemeringkat efek. Peringkat obligasi merupakan salah satu informasi yang digunakan sebagai dasar untuk menentukan apakah suatu obligasi layak untuk diinvestasikan dan untuk menentukan apakah risikonya tinggi atau rendah (Hasan et al., 2022). Peringkat tersebut dapat digunakan oleh perusahaan untuk memberikan informasi kinerja dari sebuah perusahaan dan dapat menentukan apakah perusahaan tersebut layak atau tidak dijadikan ladang investasi. Peringkat perusahaan yang baik menandakan bahwa hal tersebut merupakan sebuah informasi yang baik untuk investor karena dapat dipastikan salah satunya dalam menentukan ketetapan waktu pembayaran nilai utama dari obligasi dan sukuk, yang mencerminkan tingkat risiko dari seluruh obligasi dan sukuk yang diperdagangkan.

Melalui pemeringkatan inilah investor dapat mengukur tingkat risiko dan keuntungan atas investasi yang akan dilakukan (Laila et al., 2021). Pemeringkatan obligasi dan sukuk dapat dilihat dari dua faktor yakni faktor finansial dan faktor non finansial, yang dimana faktor finansial ini mencakup karakteristik keuangan dari perusahaan yang berpotensi memengaruhi potensi penilaian obligasi dan sukuk. Sedangkan faktor non finansial yakni merupakan faktor-faktor yang tidak berkaitan langsung dengan laporan keuangan namun tetap memengaruhi penilaian obligasi dan sukuk.

Return on Asset (ROA) adalah rasio profitabilitas yang menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba

bersih dari total aset yang dimiliki, sehingga dapat mencerminkan efektivitas manajemen dalam mengelola aset dan biaya operasional perusahaan (Laila et al., 2021). Beberapa penelitian yang membahas dari segi faktor finansial yang melihat dari segi karakteristik keuangan, menurut penelitian berjudul “*The role of financial factors and non-financial factors on corporate bond and sukuk rating Indonesia*” yang dilakukan oleh (Laila et al., 2021) menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan memiliki kecenderungan berpengaruh terhadap *rating* sukuk namun tidak signifikan dalam memengaruhi peringkat obligasi. Profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan tingkat efisiensi sebuah perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas berarti menunjukkan semakin efisien juga perusahaan sehingga peringkat obligasi yang diberikan pada perusahaan juga akan semakin tinggi (Sagung & Luh, 2022). Lalu pada penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda dengan memberikan hasil bahwasannya variabel profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi (P. O. Situmorang & Silalahi, 2022). Sementara itu dari penelitian yang dilakukan oleh (Rousilita Suhendah, 2021) menemukan bahwa profitabilitas sama sekali tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, hal tersebut bertentangan dengan hasil dari penelitian sebelumnya .

Current Ratio (CR) merupakan rasio likuiditas yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan memanfaatkan aset lancar yang dimiliki (Laila et al., 2021).

Rasio likuiditas pada penelitian berjudul “Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan Non-K keuangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020” menunjukkan bahwasannya rasio likuiditas ini tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi (P. O. Situmorang & Silalahi, 2022). Hasil penelitian tersebut juga selaras dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Laila et al., 2021), yang menunjukkan bahwa likuiditas menunjukkan hasil negatif dan tidak signifikan. Begitu juga hasil penelitian yang dilakukan oleh (Lestari & Mahfud, 2019) yang dimana hasil penelitiannya dapat ditarik kesimpulan bahwasannya likuiditas berpengaruh negatif signifikan. Namun penelitian yang dilakukan oleh (Purnama, 2019) justru memiliki hasil yang berbeda yakni berpengaruh positif terhadap prediksi *bond rating*. Rasio likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan tepat waktu (Purnama, 2019).

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio *leverage* yang menunjukkan tingkat ketergantungan perusahaan terhadap utang dalam struktur permodalannya (Laila et al., 2021). Pada penelitian berjudul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan” yang dilakukan oleh (Rousilita Suhendah, 2021) mengenai rasio *leverage* terhadap peringkat obligasi menemukan bahwa rasio ini memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Rasio *leverage* ini menggambarkan komposisi struktur modal yang digunakan untuk membiayai operasional perusahaan (P. O. Situmorang & Silalahi, 2022).

Dalam penelitian lain ditemukan bahwa *leverage* memiliki dampak pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap peringkat sukuk (Lestari & Mahfud, 2019). Penelitian tersebut juga sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Aji et al., 2019) yang menemukan bahwa *leverage* sama sekali tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Namun, penelitian yang dilakukan oleh (Permana, 2022) memiliki hasil yang berbeda dari penelitian sebelumnya, yakni *leverage* memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi.

Rasio pertumbuhan merupakan rasio yang memberikan gambaran kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisi ekonominya di tengah pertumbuhan perekonomian dan sektor usahanya (Fitriani et al., 2020). Pada penelitian yang dilakukan oleh (Rianto et al., 2021) menemukan bahwasannya pertumbuhan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Lalu penelitian yang dilakukan oleh (Laila et al., 2021) menemukan bahwasannya variabel pertumbuhan menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara variabel pertumbuhan dan probabilitas peringkat sukuk korporasi yang tinggi maupun rendah, yang artinya jika penerbit sukuk mengalami pertumbuhan aset yang positif dalam beberapa tahun terakhir, hal tersebut dapat diasumsikan menunjukkan prospek yang baik di masa depan dan kemampuan mereka untuk memenuhi kewajiban. Hasil dari penelitian lain menunjukkan pertumbuhan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017 (Dewi & Khrisna, 2019).

Waktu jatuh tempo atau *maturity date* adalah waktu jatuh tempo suatu obligasi, jatuh tempo ini merupakan tenggang waktu yang dibutuhkan untuk pemegang obligasi akan mendapatkan pembayaran kembali pokok atau nilai obligasi yang dimilikinya (Widiastuti & Rahyuda, 2016). Dalam penelitian yang pernah dilakukan, menemukan bahwasannya *maturity date* ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi (Laila et al., 2021). Dari penelitian tersebut juga dapat disimpulkan bahwasannya semakin lama jatuh temponya, maka semakin kecil pengaruh jatuh temponya terhadap peringkat obligasi. Yang dimana hal tersebut sejalan dengan teori, bahwasannya tanggal jatuh tempo dapat memengaruhi peringkat obligasi, dimana semakin lama tanggal jatuh tempo maka semakin tinggi pula risiko penurunan kemungkinan kenaikan suku bunga obligasi. Penelitian yang dilakukan oleh (Widiastuti & Rahyuda, 2016) menunjukkan bahwasannya *maturity date* juga memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi.

Pada penelitian ini faktor non finansial dibatasi pada variabel jatuh tempo, hal tersebut dikarenakan jatuh tempo atau *maturity date* merupakan indikator risiko yang paling relevan dalam penilaian instrumen utang serta ketersediaan data secara konsisten dalam laporan penerbitan obligasi dan sukuk. Karena, ketika semakin lama periode jatuh tempo obligasi atau sukuk maka akan semakin tinggi juga tingkat risiko yang dimiliki obligasi atau

sukuk tersebut (Marhabila & Meirisa, 2024). Pada penelitian ini tidak menggunakan variabel kontrol dikarenakan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini telah mencerminkan faktor utama yang mempengaruhi peringkat obligasi dan sukuk.

Pemilihan periode tahun 2020 hingga 2024 dalam penelitian ini didasarkan pada dinamika yang terjadi di pasar utang Indonesia selama rentang waktu tersebut. Pada tahun 2020 ditandai dengan pandemi Covid-19 yang menyebabkan gejolak ekonomi dan mempengaruhi performa keuangan banyak perusahaan, termasuk penerbitan obligasi dan sukuk. Lalu pada tahun-tahun berikutnya perekonomian nasional mulai menunjukkan masa pemulihan yang diiringi dengan peningkatan penerbitan surat utang korporasi. Penelitian yang dilakukan oleh (Qulub et al., 2023) menunjukkan bahwasannya pada tahun 2020 hingga tahun 2022 nilai outstanding sukuk korporasi di Indonesia meningkat sebesar 42% dan berdampak positif terhadap profitabilitas bank syariah, yang dimana hal tersebut mencerminkan respon korporasi dan institusi keuangan terhadap tekanan ekonomi.

Sementara itu, penerbitan sukuk juga menunjukkan tren pertumbuhan yang konsisten, dengan total nilai meningkat dari Rp 25 triliun pada 2019 menjadi Rp 40 triliun pada 2024 (Noer Kholis, 2024). Meski terdapat peningkatan penerbitan, di tahun 2023 juga menunjukkan adanya lonjakan kasus gagal bayar sekitar 16,58 triliun, yang menunjukkan adanya risiko yang perlu dianalisis secara mendalam, dengan demikian periode

2020-2024 dapat dipandang representatif untuk mengkaji pengaruh faktor finansial dan faktor non finansial terhadap peringkat obligasi dan sukuk, karena mencerminkan kondisi pasar yang penuh dengan dinamika serta didukung ketersediaan data yang lengkap dan relevan.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, dapat dirumuskan masalah yakni:

1. Apakah pengaruh rasio ROA terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia?
2. Apakah pengaruh rasio CR terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia?
3. Apakah pengaruh rasio DER terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia?
4. Apakah pengaruh rasio pertumbuhan terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia?
5. Apakah pengaruh rasio *maturity date* terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk menganalisis pengaruh rasio ROA terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh rasio CR terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh rasio DER terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia.

4. Untuk menganalisis pengaruh rasio pertumbuhan terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia.
5. Untuk menganalisis pengaruh rasio *maturity date* terhadap peringkat obligasi korporasi dan sukuk di Indonesia.

D. Manfaat Penelitian

Temuan dari penelitian ini nantinya dimaksudkan untuk memberikan kontribusi yang signifikan terhadap studi empiris mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi korporasi dan sukuk. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi dunia usaha, investor dan pihak terkait sebagai sumber informasi tambahan dan referensi yang berharga ketika membuat keputusan investasi.

1. Bagi Dunia Usaha

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi yang signifikan dalam memahami faktor-faktor keuangan yang mempengaruhi peringkat sukuk korporasi. Bagi dunia usaha, hasil penelitian ini akan memberikan wawasan penting tentang aspek-aspek tinggi. Dengan peringkat yang baik, perusahaan dapat menarik lebih banyak investor dan mengurangi biaya pendanaan.

2. Bagi Investor

Temuan penelitian ini berfungsi sebagai panduan dalam mengevaluasi risiko dan potensi keuntungan dari investasi dalam sukuk dan korporasi. Penelitian ini memberikan informasi yang berharga

tentang variabel-variabel keuangan yang harus diperhatikan dalam membuat keputusan investasi yang lebih bijaksana.

3. Bagi Regulator

Bagi regulator dan lembaga pemeringkat, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi untuk menyusun kebijakan atau metodologi pemeringkatan yang lebih komprehensif dan tepat sasaran. Dengan demikian, penelitian ini tidak hanya memperkaya literatur akademis, tetapi juga memiliki dampak praktis yang luas dalam meningkatkan transparansi, efisiensi dan stabilitas pasar keuangan syariah di Indonesia.

E. Sistematika Penulisan

Pada penelitian ini terdiri dari lima bagian, yaitu:

BAB I: Pendahuluan

Pada Bab I ini akan diuraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II: Landasan Teori

Pada Bab II ini akan dijelaskan tentang teori-teori yang akan digunakan yang dianggap memiliki hubungan dengan variabel yang akan digunakan. Landasan teori mencakup *grand theory*, teori yang memiliki hubungan dengan variabel yang akan diteliti, penelitian terdahulu yang menjadi rujukan, pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran penelitian.

BAB III: Metode Penelitian

Pada Bab III ini berisi mengenai metode penelitian yang meliputi jenis penelitian, objek penelitian, sumber dan jenis data, cara pengumpulan data, identifikasi variabel yang akan dianalisis pada penelitian ini, serta metode analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis.

BAB IV: Hasil dan Pembahasan

Pada Bab IV ini akan dijabarkan dan dijabarkan hasil analisis serta pembahasan yang telah diteliti untuk selanjutnya diambil kesimpulan.

BAB V: Penutup

Pada Bab V ini berisi implikasi, kesimpulan dan rekomendasi yang penulis dapat sampaikan pada penelitian ini. Kesimpulan menjelaskan hasil dari pengujian hipotesis. Kemudian menguraikan implikasi praktis, teoritis atau kebijakan dari temuan penelitian.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi logistik ordinal yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel independen terhadap peringkat obligasi dan peringkat sukuk pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas menjadi salah satu pertimbangan dalam penentuan kualitas peringkat obligasi, tetapi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat sukuk.
2. Likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi dan peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik kondisi likuiditas perusahaan, maka semakin besar kemungkinan perusahaan memperoleh peringkat obligasi maupun sukuk yang lebih tinggi.
3. Variabel *leverage* berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, namun tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa faktor *leverage* lebih berperan dalam menentukan kualitas peringkat obligasi dibandingkan peringkat sukuk.
4. Variabel pertumbuhan perusahaan atau *Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, namun berpengaruh signifikan

terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa faktor pertumbuhan perusahaan lebih dipertimbangkan dalam penilaian kualitas sukuk dibandingkan obligasi.

5. Variabel jatuh tempo atau *maturity date* tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi maupun peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa variabel tersebut bukan merupakan faktor utama yang dipertimbangkan dalam penentuan peringkat obligasi maupun sukuk pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya disarankan menambahkan variabel non finansial seperti tata kelola perusahaan, reputasi auditor, dan kualitas manajemen untuk memperoleh gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi peringkat obligasi dan sukuk.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan penggunaan variabel kontrol seperti ukuran perusahaan, umur perusahaan, dan sektor industri guna meningkatkan akurasi model analisis.
3. Periode penelitian dapat diperpanjang agar mampu menangkap dinamika perubahan kondisi ekonomi dalam jangka panjang.
4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode analisis alternatif seperti panel *ordered logit* atau *generalized ordered logit* untuk memperoleh hasil yang lebih mendalam.

5. Pengembangan model analisis terpisah antara obligasi dan sukuk juga disarankan agar karakteristik masing-masing instrumen dapat dikaji secara lebih spesifik.



DAFTAR PUSTAKA

- Adhisyahfitri Evalina Ikhsan, M. N. Y. & S. (2008). *Peringkat Obligasi dan Faktor Yang Mempengaruhinya*. 115–123.
- Agus Widarjono, P. D. (2018). *Ekonometrika* (5 ed.). UPP STIM YKPN.
- Aji, P. L., Tohir, T., & Suwaryo, S. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas Leverage Aktivitas Jaminan Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, 21(2). <https://doi.org/10.32424/jeba.v21i2.1327>
- Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. `Sahala. (2019). Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 7(1), 188–200. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v7i1.212>
- Auliya, R. S., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Tingkat Inflasi, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Syariah Pada Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi & Akuntansi*, 2(4), 647–662.
- Bond, B., Listed, R., & Stock, I. (2019). *Analysis of financial and non financial factor in predicting bank bond rating listed indonesia stock exchange*. 49–61.
- Damayanti, R., & Kardinal. (2022). Rating Sukuk Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dan Faktor - Faktor Yang Mempengaruhinya. *Forum Bisnis dan Kewirausahaan*, 12(1), 172–179.
- Deitana, G. dan T. (2015). Analisa Rasio Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Perbankan (JUMPA)*, 2(1), 112–129. <https://doi.org/10.55963/jumpa.v2i1.172>
- Dewi, W. P., & Khrisna, D. P. M. (2019). The Effect of Company Sizes, Growth and Secure to Bond Rating (Empirical Study on Manufacturing Companies on The Consumer Goods Sector Rated in PT PEFINDO Period 2013-2017). *e-Proceeding of Management*, 6(2), 3668–3674. www.kontan.co.id,
- Faruq, U. (2018). *Analisis Determinan Rating Sukuk Korporasi di Indonesia*.
- Feren, J. (2021). *Analisis Pengaruh Suku Bunga, Ukuran Perusahaan, Corporate Governance dan Bond Rating Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 6(6), 1347–1358.
- 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>
- Gryanti, P. I., Ayu, I. G., Asri, M., & Putri, D. (2023). *Pengaruh leverage pada peringkat sukuk perusahaan non keuangan yang terdaftar di PT KSEI*. 5(12).
- Hasan, A., Mira, & Chairunnisa, N. (2022). Determinasi Peringkat Obligasi : Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Journal Of Management*, 5(2), 580–586.
<https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/view/1743>
- Ichtiar Gunawan, S. dan H. I. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Bond Rating*. 6(2).
- 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.
- Marhabila, L., & Meirisa, F. (2024). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Waktu Jatuh Tempo Terhadap Harga Obligasi Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di (BEI)*. 5(2), 149–157.
- Maula Nasrifah. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari'ah : Jurnal Hukum Islam*, 5(2), 165–179.
<https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120>
- Michael Spence. (1973). Job Market Signaling Author (s): Michael Spence
 Published by: Oxford University Press Stable URL :
<https://www.jstor.org/stable/1882010>. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Noer Kholis, H. (2024). Growth and Performance Analysis of Corporate Sukuk in Indonesia: A Case Study of the 2019-2024 Period Analisis Pertumbuhan dan Performa Sukuk Korporasi di Indonesia: Studi Kasus Periode 2019-2024. *JEIZA: Jurnal Ekonomi Islam Az-Zain*, 1(1), 12–18. www.ojk.go.id
- PEFINDO. (2022). Kajian Gagal Bayar. *Pefindo*.
- Permana, E. A. dan I. (2022). Determinan peringkat obligasi korporasi di indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(3), 1333–1346.
<https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2457>
- 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>
- Qulub, A. F., Nur, M. A., & Sukardi, B. (2023). Pengaruh Sukuk Korporasi & Inflasi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Islam*, 6(2), 101–113. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v6n2.p101-113>
- Rianto, Herman Felani, & Ameilia Damayanti. (2021). Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan Dan Umur Obligasi Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi. *RELEVAN: Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 83–98. <https://doi.org/10.35814/relevan.v1i2.2270>
- Rikki Richart Kalangi, oubert B. M. dan D. S. (2024). *Perngaruh Maturity Date, Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Harga Pasar Obligasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022*. 12(01), 954–963.
- Rousilita Suhendah, C. A. W. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 523. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11692>
- Sagung Oka Pradnyawati, N. L. P. W. (2022). *Faktor-Faktor Keuangan dan Peringkat Obligasi*. 4(1), 19–27.
- Situmorang, B. (2017). *Pengaruh Peringkat Obligasi, Debt To Equity Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Dengan Tingkat Suku Bunga SBI Sebagai Variabel Moderating*.
- Situmorang, P. O., & Silalahi, D. (2022). Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 22(2013), 1–13. <https://doi.org/10.54367/jmb.v22i1.1725>
- Suganda, T. R. (2018). Event Study : “Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.” In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Nomor November).
- Widiastuti, N. P. T., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Rasio Likuiditas, Maturity, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa. *E-Jurnal Manajemen Ubud*, 5(11), 6964–6993.
- Yuninda Asmi Puspita Sari, A. dan M. C. M. (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.
- Zulfa, M., & Nahar, A. (2020). Faktor Determinan Yield Obligasi Perusahaan Korporasi. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(2), 117–128. <https://doi.org/10.22225/kr.11.2.1418.117-128>
- Adhisyahfitri Evalina Ikhsan, M. N. Y. & S. (2008). *Peringkat Obligasi dan Faktor Yang Mempengaruhinya*. 115–123.

- Agus Widarjono, P. D. (2018). *Ekonometrika* (5 ed.). UPP STIM YKPN.
- Aji, P. L., Tohir, T., & Suwaryo, S. (2019). Analisis Pengaruh Profitabilitas Leverage Aktivitas Jaminan Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi*, 21(2). <https://doi.org/10.32424/jeba.v21i2.1327>
- Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. `Sahala. (2019). Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 7(1), 188–200. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v7i1.212>
- Auliya, R. S., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Tingkat Inflasi, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Syariah Pada Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi & Akuntansi*, 2(4), 647–662.
- Bond, B., Listed, R., & Stock, I. (2019). *Analysis of financial and non financial factor in predicting bank bond rating listed indonesia stock exchange*. 49–61.
- Damayanti, R., & Kardinal. (2022). Rating Sukuk Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dan Faktor - Faktor Yang Mempengaruhinya. *Forum Bisnis dan Kewirausahaan*, 12(1), 172–179.
- Deitana, G. dan T. (2015). Analisa Rasio Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Perbankan (JUMPA)*, 2(1), 112–129. <https://doi.org/10.55963/jumpa.v2i1.172>
- Dewi, W. P., & Khrisna, D. P. M. (2019). The Effect of Company Sizes, Growth and Secure to Bond Rating (Empirical Study on Manufacturing Companies on The Consumer Goods Sector Rated in PT PEFINDO Period 2013-2017). *e-Proceeding of Management*, 6(2), 3668–3674. www.kontan.co.id,
- Faruq, U. (2018). *Analisis Determinan Rating Sukuk Korporasi di Indonesia*.
- Feren, J. (2021). *Analisis Pengaruh Suku Bunga, Ukuran Perusahaan, Corporate Governance dan Bond Rating Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 6(6), 1347–1358.
- 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>
- Gryanti, P. I., Ayu, I. G., Asri, M., & Putri, D. (2023). *Pengaruh leverage pada peringkat sukuk perusahaan non keuangan yang terdaftar di PT KSEI*. 5(12).
- Hasan, A., Mira, & Chairunnisa, N. (2022). *Determinasi Peringkat Obligasi : Studi*

- Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020. *Journal Of Management*, 5(2), 580–586. <https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/view/1743>
- Ichtiar Gunawan, S. dan H. I. (2023). *Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Bond Rating*. 6(2).
- 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.
- Marhabila, L., & Meirisa, F. (2024). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Waktu Jatuh Tempo Terhadap Harga Obligasi Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di (BEI)*. 5(2), 149–157.
- Maula Nasrifah. (2019). Sukuk (Obligasi Syariah) dalam Perspektif Keuangan Islam. *Asy-Syari'ah : Jurnal Hukum Islam*, 5(2), 165–179. <https://doi.org/10.36835/assyariah.v5i2.120>
- Michael Spence. (1973). Job Market Signaling Author (s): Michael Spence Published by : Oxford University Press Stable URL : <https://www.jstor.org/stable/1882010>. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Noer Kholis, H. (2024). Growth and Performance Analysis of Corporate Sukuk in Indonesia: A Case Study of the 2019-2024 Period Analisis Pertumbuhan dan Performa Sukuk Korporasi di Indonesia: Studi Kasus Periode 2019-2024. *JEIZA: Jurnal Ekonomi Islam Az-Zain*, 1(1), 12–18. www.ojk.go.id
- PEFINDO. (2022). Kajian Gagal Bayar. *Pefindo*.
- Permana, E. A. dan I. (2022). Determinan peringkat obligasi korporasi di indonesia. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(3), 1333–1346. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i3.2457>
- 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>
- Qulub, A. F., Nur, M. A., & Sukardi, B. (2023). Pengaruh Sukuk Korporasi & Inflasi Terhadap Profitabilitas Bank Umum Syariah Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Ekonomika dan Bisnis Islam*, 6(2), 101–113. <https://doi.org/10.26740/jekobi.v6n2.p101-113>

- Rianto, Herman Felani, & Ameilia Damayanti. (2021). Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan Dan Umur Obligasi Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi. *RELEVAN: Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 83–98. <https://doi.org/10.35814/relevan.v1i2.2270>
- Rikki Richart Kalangi, oubert B. M. dan D. S. (2024). *Perngaruh Maturity Date, Suku Bunga, Inflasi dan Kurs Terhadap Harga Pasar Obligasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2022*. 12(01), 954–963.
- Rousilita Suhendah, C. A. W. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 523. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11692>
- Sagung Oka Pradnyawati, N. L. P. W. (2022). *Faktor-Faktor Keuangan dan Peringkat Obligasi*. 4(1), 19–27.
- Situmorang, B. (2017). *Pengaruh Peringkat Obligasi, Debt To Equity Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Dengan Tingkat Suku Bunga SBI Sebagai Variabel Moderating*.
- Situmorang, P. O., & Silalahi, D. (2022). Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan Non-Keuangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 22(2013), 1–13. <https://doi.org/10.54367/jmb.v22i1.1725>
- Suganda, T. R. (2018). Event Study : “Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia.” In *Angewandte Chemie International Edition*, 6(11), 951–952. (Nomor November).
- Widiastuti, N. P. T., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Rasio Likuiditas, Maturity, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa. *E-Jurnal Manajemen Ubud*, 5(11), 6964–6993.
- Yuninda Asmi Puspita Sari, A. dan M. C. M. (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.
- Zulfa, M., & Nahar, A. (2020). Faktor Determinan Yield Obligasi Perusahaan Korporasi. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 11(2), 117–128. <https://doi.org/10.22225/kr.11.2.1418.117-128>