

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA**

**THE ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT SUKUK RATING  
PREDICTION IN INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana  
Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Disusun Oleh:**

**FIRDAUS ADHARI**

**20110420254**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2015**

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA**

**THE ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT SUKUK RATING  
PREDICTION IN INDONESIA**



Andan Yunianto SE.,M.Sc, Akt., CA

NIK: 143 079

Yogyakarta, 8 September 2015

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA**

**THE ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT SUKUK RATING  
PREDICTION IN INDONESIA**

**Diajukan oleh**

**FIRDAUS ADHARI**

**20110420254**

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dosen Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
24 Oktober 2015  
Yang terdiri dari

Wahyu Manuhara Putra, SE, M.Si. Akt.  
Ketua Tim Penguji

Andan Yudianto, SE M.Sc, Akt., CA  
Anggota Tim Penguji

Dra. Arum Indrasari, SE., M.Buss., Akt, CA  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si  
NIK:19660604199202 143 016

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya:

Nama : Firdaus Adhari

Nomor Mahasiswa : 20110420254

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 15 Desember 2015

**Firdaus Adhari**

## **MOTTO**

*"Cara terbaik untuk keluar dari suatu persoalan adalah memecahkannya"*

*"Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah." (Thomas Alva Edison)*

*"Semua orang tidak perlu menjadi malu karena pernah berbuat kesalahan, selama ia menjadi lebih bijaksana daripada sebelumnya." (Alexander Pope)*

*"Kebanyakan dari kita tidak mensyukuri apa yang sudah kita miliki, tetapi kita selalu menyesali apa yang belum kita capai." (Schopenhauer)*

*"Jangan tunda sampai besok apa yang bisa engkau kerjakan hari ini"*

## **PERSEMBAHAN**

*Skripsi ini penulis persembahkan untuk:*

- ♥ *Kedua orangtuaku yang kucinta dan kusayang:  
Bapakku Sujono dan Ibuku Emi Purwati yang tanpa henti selalu memberikan doa dan dukungan baik moril dan materil.*
  
- ♥ *Adik-adikku yang kusayang Ratri Retnowati, Widya Puspita dan Rizki Nindita Putri.*
  
- ♥ *Sahabat-sahabat seperjuanganku Kevin Widitama dan Ika Wahyu Kuncoro yang turut membantu kelancaran penyusunan skripsi ini.*
  
- ♥ *ALMAMATERKU .....*

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor faktor apa saja yang berpengaruh terhadap prediksi peringkat sukuk di Indonesia. Terdapat dua faktor yang diteliti, yang pertama adalah faktor akuntansi yang terdiri dari ukuran perusahaan (*size*), likuiditas, profitabilitas dan produktivitas. Yang kedua adalah faktor non akuntansi yang terdiri dari jaminan (*secure*), umur obligasi (*maturity*) dan reputasi auditor. Obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan penerbit sukuk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan PT PEFINDO selama periode 2011 sampai 2014. Sampel penelitian ini menggunakan metode purposive sampling, diperoleh 60 peringkat sukuk dari 18 perusahaan penerbit. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (*size*), profitabilitas dan jaminan (*secure*) berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Sedangkan likuiditas, produktivitas, umur obligasi (*maturity*) dan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.

**Kata kunci** : peringkat sukuk, ukuran perusahaan (*size*), likuiditas, profitabilitas, produktivitas, jaminan (*secure*), umur obligasi (*maturity*), reputasi auditor.

## **ABSTRACT**

*The objective of this research is to examine and analyze any factors that influence the sukuk rating prediction in Indonesia. There are two factors studied, the first is a accounting factor consisting of firm size (size), liquidity, profitability and productivity. The second is a non accounting factor that consisting of guarantee (secure), period of sukuk (maturity) and the reputation of the auditor's. Object in this research is sukuk publishing company that listed on the stock exchange Indonesia and PT PEFINDO during the period 2011 to 2014. Samples of this study using purposive sampling method, obtained 60 sukuk rating from the 18 companies publisher. The analysis tool used is multiple linear regression analysis.*

*The results showed that company size (size), profitability and guarantees (secure) significantly affects to sukuk rating. While liquidity, productivity, period of sukuk (maturity) and the auditor's reputation does not affect the sukuk rating.*

**Keywords :** *sukuk rating. , company size (size), liquidity, profitability, productivity, guarantee (secure), period of sukuk (maturity), the auditor's reputation*



## **KATA PENGANTAR**

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, rahmat, dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul : "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Sukuk Di Indonesia"

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi masyarakat, investor, dan akademisi yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi pada obligasi syariah serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Selama proses penyusunan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis banyak – banyak mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya serta tetap enuntun dan memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Ayah dan Ibu yang selalu memberikan semangat dan doa dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.

3. Bapak Andan Yuniarto SE.,M.Sc, selaku Dosen Pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang tetap setia dan sabar melayani kebutuhan mahasiswa.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan jurusan lain di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang memberikan ilmu kepada penulis selama menempuh studi.
6. Teman-teman seperjuangan Akuntansi 2011 serta semua pihak yang telah memberikan dukungan,bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

Yogyakarta, 15 Desember 2015

Penulis

## DAFTAR ISI

|   |      |
|---|------|
| HALAMAN JUDUL .....                                   | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....             | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN .....                              | iii  |
| HALAMAN PERNYATAAN .....                              | iv   |
| HALAMAN MOTTO.....                                    | v    |
| HALAMAN PERSEMBAHAN.....                              | vi   |
| INTISARI.....   | vii  |
| ABSTRAK .....   | viii |
| KATA PENGANTAR .....                                  | ix   |
| DAFTAR ISI.....                                       | xi   |
| DAFTAR TABEL .....                                    | xii  |
| <br>  |      |
| BAB I PENDAHULUAN.....                                | 1    |
| A. Latar Belakang Penelitian.....                     | 1    |
| B. Batasan Masalah .....                              | 7    |
| C. Rumusan Masalah .....                              | 8    |
| D. Tujuan Penelitian .....                            | 8    |
| E. Manfaat Penelitian .....                           | 9    |
| <br>  |      |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                          | 10   |
| A. Landasan Teori .....                               | 10   |
| 1. Teori Pensinyalan .....                            | 10   |
| 2. Pasar Modal.....                                   | 11   |
| 3. Obligasi .....                                     | 11   |
| 4. Obligasi Syariah (sukuk).....                      | 13   |
| 5. Karakteristik sukuk .....                          | 14   |
| 6. Peringkat Obligasi .....                           | 15   |
| B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis ..... | 18   |
| C. Model Penelitian .....                             | 25   |
| <br>  |      |
| BAB III METODE PENELITIAN.....                        | 26   |
| A. Subyek Penelitian .....                            | 26   |
| B. Jenis Data .....                                   | 26   |
| C. Teknik Pengambilan Sampel .....                    | 26   |
| D. Teknik Pengumpulan Data .....                      | 27   |
| E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....  | 27   |

|   |           |
|---|-----------|
| F. Uji Statistik Deskriptif .....                   | 31        |
| G. Uji Kualitas Data .....                          | 32        |
| H. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....             | 34        |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>            | <b>37</b> |
| A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....             | 37        |
| B. Analisis Deskriptif .....                        | 37        |
| C. Uji Kualitas Instrumen dan Data.....             | 39        |
| D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis) .....           | 42        |
| E. Pembahasan (Interprestasi).....                  | 47        |
| <b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN .....</b> | <b>53</b> |
| A. Simpulan .....                                   | 53        |
| B. Saran.....                                       | 53        |
| C. Keterbatasan Penelitian .....                    | 54        |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

|   |    |
|---|----|
| TABEL 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT. PEFINDO ..... | 17 |
| TABEL 3.1 Simbol Peringkat Sukuk PT. PEFINDO .....      | 28 |
| TABEL 4.1 Proses Penyeleksian Sampel .....              | 37 |
| TABEL 4.2 Statistik Deskriptif .....                    | 38 |
| TABEL 4.3 Hasil Uji Normalitas .....                    | 39 |
| TABEL 4.4 Hasil Uji Autokorelasi .....                  | 40 |
| TABEL 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas .....             | 41 |
| TABEL 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....           | 42 |
| TABEL 4.7 Hasil Koefisien Determinasi .....             | 42 |
| TABEL 4.8 Hasil Uji Nilai F.....                        | 43 |
| TABEL 4.9 Hasil Uji Nilai t .....                       | 44 |
| TABEL 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis .....    | 46 |