

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RATING*
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

(Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE ANALYSIS FINANCIAL RATIO OF EFFECT OF SHARIA BOND
RATING (SUKUK)**

(Study Empiris to companies listed on the Indonesia Stock Exchange)



Disusun Oleh:

NOORLIANA

20080420010

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

TAHUN 2011

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RATING*
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

(Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE ANALYSIS FINANCIAL RATIO OF EFFECT OF SHARIA BOND
RATING (SUKUK)**

(Study Empiris to companies listed on the Indonesia Stock Exchange)

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



Disusun Oleh:

NOORLIANA

20080420010

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

TAHUN 2011

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RATING*
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

(Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)

**THE ANALYSIS FINANCIAL RATIO OF EFFECT OF SHARIA BOND
RATING (SUKUK)**

(Study Empiris to companies listed on the Indonesia Stock Exchange)

Diajukan oleh

NOORLIANA

20080420010

Telah disetujui oleh:

Pembimbing

Emile Satia Darma, SE., M.Si., Akt.

NIK: 143061

Tanggal: 07 desember 2011

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RATING*
OBLIGASI SYARIAH (SUKUK)**

(Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar *di BEI*)

**THE ANALYSIS FINANCIAL RATIO OF EFFECT OF SHARIA BOND
RATING (SUKUK)**

(Study Empiris in companies listed on the Indonesia Stock Exchange)

Diajukan oleh

NOORLIANA

20080420010

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Tanggal 26 November 2011

Yang terdiri dari

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama: Noorliana

Nomor Mahasiswa: 20080420010

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RATING* OBLIGASI SYARIAH (SUKUK) (Studi Empiris pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek 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 skripsi 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, 05 Desember 2011

Noorliana

- ❖ Dan perangilah di Jalan Allah orang-orang yang memerangi kamu, (tetapi) janganlah kamu melampaui batas, karena sesungguhnya Allah tidak menyukai orang-orang yang melampaui batas. (Al Baqarah: 190).

- ❖ Bermanfaat untuk orang lain sebagai bagian dari pengertian hidup

KUPERSEMBAHKAN KARYA INI UNTUK:

H. SUWARDI H.AA

HJ. NOORAHMAH

Ucapan terimakasih

Alhamdulillah, puji syukur kepada Allah SWT yang Maha Sempurna, yang telah memberiku kesehatan, Engkau yang selalu memberikan rahmat serta karunia yang tiada henti, Engkau yang selalu memberikanku kelancaran dan kemudahan. Sukron kasiron yaa Rab karena telah hadir didalam hidupku terimakasih banyak atas bantuanMU yang tak terhingga pada hambamu ini. Terimakasih telah mengerti keadaan hambamu ini sehingga KAU berikan kemudahan-kemudahan sampai sekarang ini... when i'm standing in the dark i'll still believe "someone's" watching over me.. I Love YOU Always...with deep deep my heart.....

Terima kasih buat mama sama abah kata-kata pian selalu jadi motivator buat anakmu ini.... selalu jadi kenangan terindah dalam setiap komunikasi yang kita lakukan. Terima kasih buat saudara-saudaraku dan keluargaku yang ikut memberikan doanya untukku. Lastlly, Thanks a lot for my parents for love for pray for everything they do to me

Terima kasih buat sahabat-sahabatku ditanah perantauan Yogyakarta. KATICINAGIHAKI: Buat teteh, uri leader Makasih buat kamarnya yang selalu aku tumpangi...makasih buat nasihat masukan kritikan semoga segala hal positif yang ada padaku selalu kau kenang teh. Buat Betti Jujur kamu adalah motivator tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini. Kita semua tahu perjuanganmu..... Nevermind i'll find someone like you. Buat suci , sica unnie Selalu bersama-sama dengan mu ci... I can't imagine if there's no someone like you to be my friend in my mind.. Buat yogi uri bunda, bunda someone.. makasih tentang petuah-petuah jawanya, i hope i can be a positif person like you. Buat toha cule kamu satu-satunya temen

yang bisa diajak “wow” bareng. Ada kesedihan dalam hatiku tentangmu, andai kamu tetap ada lingkaran kesibukan “kita” dalam skripsi. Pasti 18 februari 2012 adalah hari kita. TETAP SEMANGAT mi.... doaku selalu menyertaimu.... Buat kiki my kidut makasih banyak udah mau dengerin celotehanku tentang hipotesis dan tentang hatiku.

Buat temen-temen seperjuangan dalam pembuatan skripsi mengejar februari ratna, galuh ririn, tia, anunk, restu, adi, rodes, puti, terima kasih atas bantuannya sekecil apapun itu. semoga kita lebih cepat meraih sukses dan dapat membanggakan orang tua kita, Amien.

I glad can meet you all, who ever made the most beautiful line on my way here. I wish nothing but the best for you friends.....

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji rasio keuangan *current ratio* (CR), *retrun on asset* (ROA) dan *retrun on equity* (ROE) yang berpengaruh terhadap *rating* obligasi syariah (Sukuk). Ada 35 obligasi syariah (Sukuk) yang diterbitkan oleh 11 perusahaan yang tercatat di BEI sebagai sampel. Data dianalisis dalam penelitian ini adalah data pelaporan keuangan pada tahun 2006-2009 dan *rating* obligasi pada tahun 2007-2010 yang diterbitkan oleh PEFINDO. Ada empat variabel yang digunakan yaitu: harga saham sebagai *dependent variable*, sedangkan *current ratio* (CR), *retrun on asset* (ROA) dan *retrun on equity* (ROE) sebagai *independent variable*. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Pengambilan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan cara tidak acak yaitu menggunakan *purposive sampling*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *return On Assets* (ROA) dan *current ratio* (CR) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *rating*, sedangkan variabel *retrun on equity* (ROE) berpengaruh tidak signifikan terhadap *rating*.

Kata Kunci: obligasi syariah (Sukuk), *current ratio*, *return on asset*, *return on equity*.

ABSTRACT

This study aims to examine the financial ratios *current ratio* (CR), *return on asset* (ROA) and *return on equity* (ROE) that affect the *rating* Islamic bonds (Sukuk). There are 35 Islamic bonds (sukuk) issued by 11 companies listed on the Stock Exchange as a sample. The data analyzed in this study is the financial reporting data in 2006-2009 and in 2007-2010 bond rating published by PEFINDO. There are four variables used are: stock price as the dependent variable, while the *current ratio* (CR), *return on asset* (ROA) and *return on equity* (ROE) as an independent variable. Analysis tool used is multiple linear regression analysis. Sampling in this study carried out by non-random manner that is using purposive sampling.

The results showed that the variable *Return on Assets* (ROA) and the *Current ratio* (CR) have a significant effect on the *rating*, while the variable *return on equity* (ROE) is not significant effect on ratings.

Keywords: *islamic bond rating, current ratio, return on asset, return on equity.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PESETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAM MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI.....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian.....	8
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	
1. Pasar Modal Syariah.....	10
2. Pengertian Obligasi Syariah (Sukuk).....	16
3. Pemeringkat Obligasi.....	25
4. Rasio keuangan.....	29

a. <i>Current Ratio</i>	30
b. <i>Return on Asset</i>	32
c. <i>Return on Equity</i>	33
5. Teori Signal.....	33
B. Hasil Penelitian Terdalulu.....	35
C. Hipotesa.....	38
D. Model Penelitian.....	41

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

A. Obyek Penelitian.....	42
B. Jenis Data	42
C. Teknik Pengambilan Sampel.....	42
D. Teknik Pengumpulan Data.....	43
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	43
1. Variabel Dependen	43
2. Variabel Independen	
a. <i>Current Ratio</i>	43
b. <i>Return on Asset</i>	43
c. <i>Return on Equity</i>	43
F. Uji Kualitas Data	
1. Uji Multikolinearitas.....	44
2. Uji Autokorelasi.....	44
3. Uji Heterokedastisitas.....	45
4. Uji Normalitas.....	45

G. Uji Hipotesa dan Analisis Data	
1. Uji F.....	47
2. Koefisien Determinasi (R^2)	47
3. Uji T	48

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	49
B. Uji Kevalidan Data	
1. Statistik Deskriptif.....	50
2. Uji Asumsi Klasik	
a. Uji Multikolinearitas.....	51
b. Uji Autokorelasi.....	52
c. Uji Heterokedastisitas.....	52
d. Uji Normalitas.....	54
C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesa)	
1. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Simultan (<i>F Test</i>).....	57
2. Koefisien Determinasi	59
3. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Parsial (<i>T Test</i>).....	60
D. Pembahasan.....	62

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	67
B. Saran.....	68
C. Keterbatasan Masalah.....	69

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

4.1.	Proses Pemilihan Sampel.....	49
4.2.	Statistik Deskriptif.....	49
4.3.	Uji Multikolineliasitas.....	50
4.4.	Uji Autokorelasi	52
4.5.	Kesimpulan Hasil Uji Heterokedastisitas.....	54
4.6.	Uji Normalitas	55
4.7.	Uji F	58
4.8.	Hasil Uji T	59
4.9	Ringkasan Hasil Uji Hipotesis.....	60
4.10	Uji Koefisien Determinasi.....	61

DAFTAR GAMBAR

2.1	Model	
	Penelitian.....	41
4.1	Hasil uji Heteroskedasitas	
	53
4.2	Hasil Uji Normalitas	
	55
4.3	Grafik <i>Scaterplott</i>	
	56	