



**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN
MATERIALITAS SUKUK TERHADAP *RATING* SUKUK
(STUDI EMPIRIS PADA EMITEN YANG MENERBITKAN
SUKUK PERIODE 2014-2019)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat guna
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Oleh:

RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194

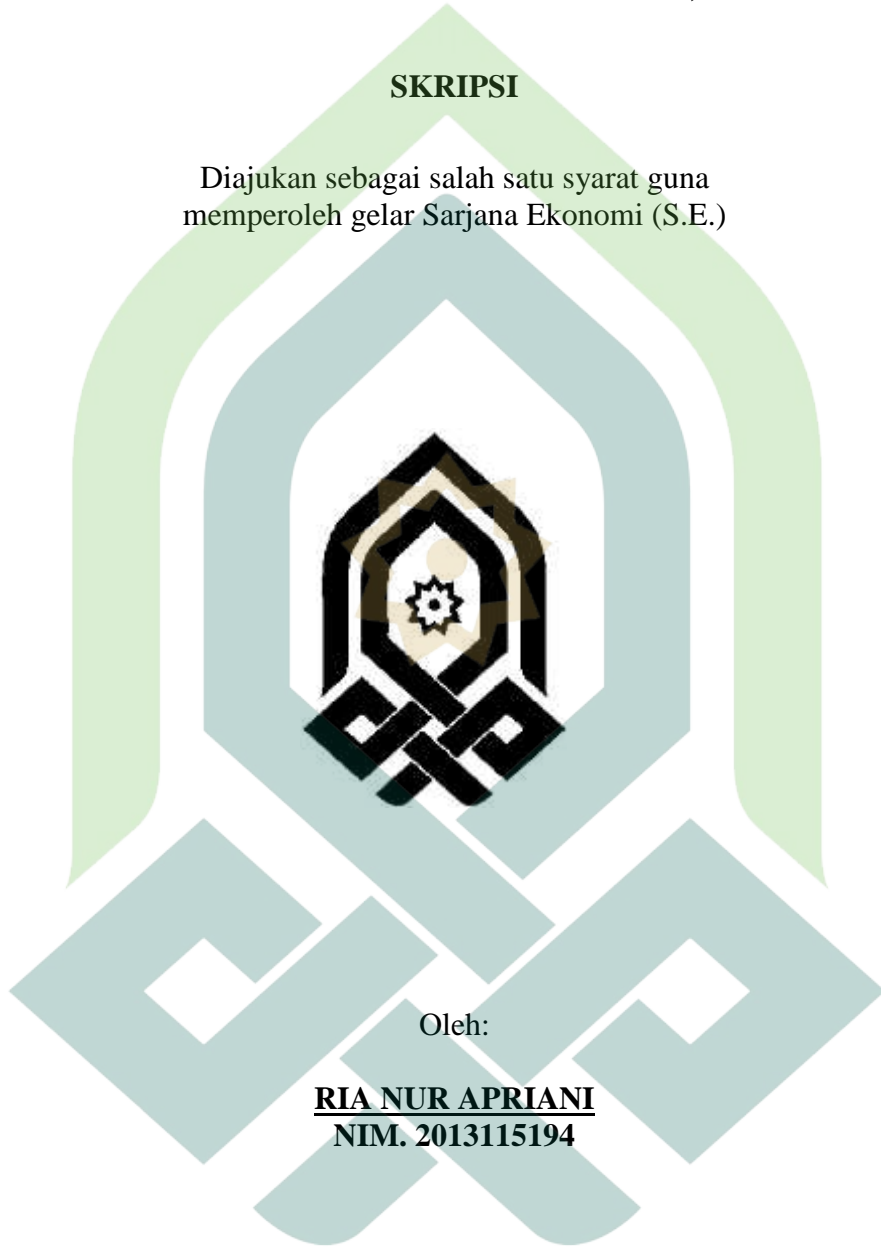
**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2020**



**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN
MATERIALITAS SUKUK TERHADAP *RATING* SUKUK
(STUDI EMPIRIS PADA EMITEN YANG MENERBITKAN
SUKUK PERIODE 2014-2019)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat guna
memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194

**JURUSAN EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
2020**



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **RIA NUR APRIANI**

NIM : **2013115194**

Judul Skripsi : **PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN MATERIALITAS SUKUK TERHADAP *RATING* SUKUK (STUDI EMPIRIS PADA EMITEN YANG MENERBITKAN SUKUK PERIODE 2014-2019)**

Menyatakan bahwa Skripsi ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Apabila Skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 16 Maret 2020

Yang Menyatakan

RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194

NOTA PEMBIMBING

H. Ahmad Rosyid, S.E. Akt., M.Si.

Jl. Seroja II No. 43 Perum Graha Tirta Asri, Pekalongan

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Ria Nur Apriani

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan

c/q. Ketua Jurusan Ekonomi Syariah

di –

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : **Ria Nur Apriani**

NIM : **2013115194**

Judul : **Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Materialitas Sukuk Terhadap *Rating* Sukuk (Studi Empiris Pada Emiten yang Menerbitkan Sukuk Periode 2014-2019)**

Dengan ini saya mohon agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya saya sampaikan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 05 April 2020

Pembimbing,



H. Ahmad Rosyid, S.E. M.Si
NIP. 197803312006041003





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Pahlawan No. 52 Rowolaku, Kajen Pekalongan Jawa Tengah 51161

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri
Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudara:

Nama : RIA NUR APRIANI
NIM : 2013115194
Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN
MATERIALITAS SUKUK TERHADAP *RATING* SUKUK
(STUDI EMPIRIS PADA EMITEN YANG MENERBITKAN
SUKUK PERIODE 2014-2019)

Telah diujikan pada Rabu, 06 Mei 2020 dan dinyatakan **LULUS** serta
diterima sebagai syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E).

Dewan Penguji

Penguji I

H. Tamamudin, S.E., M.M
NIP. 19791030 200604 1 018

Penguji II

Happy Sista Devy, M.M
NIP. 19931014 201801 2 003

Pekalongan, 11 Mei 2020

Disahkan oleh Dekan,



Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 19750220 199903 2 001





PEDOMAN TRANSLITERASI

Pedoman transliterasi yang digunakan dalam penulisan buku ini adalah hasil Putusan Bersama Menteri Agama Republik Indonesia No. 158 tahun 1987 dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia No. 0543b/U/1987. Transliterasi tersebut digunakan untuk menulis kata-kata Arab yang dipandang belum diserap ke dalam bahasa Indonesia. Kata-kata Arab yang sudah diserap ke dalam bahasa Indonesia sebagaimana terlihat dalam Kamus Linguistik atau Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI). Secara garis besar pedoman transliterasi itu adalah sebagai berikut.

1. Konsonan

Fonem-fonem konsonan bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf. Dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf, sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dilambangkan dengan huruf dan tanda sekaligus.

Di bawah ini daftar huruf Arab dan transliterasi dengan huruf latin.

| Huruf Arab | Nama | Huruf Latin | Keterangan |
|------------|------|--------------------|----------------------------|
| ا | Alif | tidak dilambangkan | tidak dilambangkan |
| ب | Ba | B | Be |
| ت | Ta | T | Te |
| ث | Sa | | es (dengan titik di atas) |
| ج | Jim | J | Je |
| ح | Ha | | ha (dengan titik di bawah) |
| خ | Kha | Kh | ka danha |



| | | | |
|-----|-------|----|-----------------------------|
| د | Dal | D | De |
| ذ | Zal | Ẓ | zet (dengan titik di atas) |
| ر | Ra | R | Er |
| ز | Zai | Z | Zet |
| س | Sin | S | Es |
| سین | Syin | Sy | es dan ye |
| ص | Sad | | es (dengan titik di bawah) |
| ص | Dad | | de (dengan titik di bawah) |
| ط | Ta | | te (dengan titik di bawah) |
| ظ | Za | | zet (dengan titik di bawah) |
| ع | 'ain | ' | koma terbalik (di atas) |
| غ | Ghain | G | Ge |
| ف | Fa | F | Ef |
| ق | Qaf | Q | Qi |
| ك | Kaf | K | Ka |
| ل | Lam | L | El |
| م | Mim | M | Em |
| ن | Nun | N | En |



| | | | |
|----|--------|---|----------|
| و | Wau | W | We |
| هـ | Ha | H | Ha |
| ء | Hamzah | ` | Apostrof |
| ي | Ya | Y | Ye |

2. Vokal

| Vokal tunggal | Vokal rangkap | Vokal Panjang |
|---------------|---------------|---------------|
| = a | | = |
| = i | = ai | = |
| = u | = au | = |

3. Ta Marbutah

Ta marbutah hidup dilambangkan dengan /t/

Contoh:

مرأة جميلة ditulis *mar'atun jam lah*

Ta marbutah mati dilambangkan dengan /h/

Contoh:

فاطمة ditulis *f timah*

4. Syaddad (tasydid, geminasi)

Tanda geminasi dilambangkan dengan huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda *syaddad* tersebut.

Contoh:

ربنا ditulis *rabbān*

البر ditulis *al-barr*



5. Kata sandang (artikel)

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf syamsiyah” ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

Contoh:

| | | |
|--------|---------|--------------------|
| الشمس | ditulis | <i>asy-syamsu</i> |
| الرجل | ditulis | <i>ar-rojulu</i> |
| السيدة | ditulis | <i>as-sayyidah</i> |

Kata sandang yang diikuti oleh “huruf qomariyah” ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu bunyi /I/ diikuti terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

| | | |
|--------|---------|-----------------|
| القمر | ditulis | <i>al-qamar</i> |
| البيدع | ditulis | <i>al-badi'</i> |
| الجال | ditulis | <i>al-jal l</i> |

6. Huruf Hamzah

Hamzah yang berada di awal kata tidak ditransliterasikan. Akan tetapi, jika hamzah tersebut berada di tengah kata atau di akhir kata, huruf hamzah itu ditransliterasikan dengan apostrof (/').

Contoh:

| | | |
|------|---------|----------------|
| أمرت | ditulis | <i>umirtu</i> |
| شيء | ditulis | <i>syai'un</i> |

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala hidayah dan rahmat-Nya sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini. Shalawat serta salam bagi junjungan Nabi besar kita Nabi Muhammad SAW yang selalu kita nantikan syafaatnya di yaumul akhir. Sebagai rasa cinta dan kasih, penulis persembahkan skripsi ini kepada :

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Ibu Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H.,M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
3. Bapak Dr. AM. M. Hafidz Ma'shum, M.Ag., selaku wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Bapak Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag., selaku wakil Dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
5. Bapak Dr. Zawawi, M.Ag., selaku wakil Dekan 3 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
6. Bapak M. Aris Safi'I, M.E.I., selaku Ketua Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan
7. Bapak H. Ahmad Rosyid, S.E. Akt., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar dan ikhlas telah mencurahkan waktu dan perhatiannya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Bapak Abdul Aziz, M.Ag selaku dosen wali yang dengan ikhlas telah mencurahkan waktu dan perhatiannya untuk memberikan arahan dan nasehatnya selama masa perkuliahan.
9. Kedua orang tua saya, Ibunda tercinta Ibu Siti Aminah dan Ayah Eko Djoko Irianto yang selalu memberikan dukungan baik moral maupun material. Selalu memberikan do'a, semangat, limpahan kasih sayang dan cinta yang tulus yang tidak akan pernah terhenti.
10. Keluarga terutama kakak saya, Neni Aprianingrum dan adik saya, Andi Utomo yang selalu memberikan do'a dan semangat serta seluruh teman-teman seperjuangan yang juga selalu memberikan dukungannya.





MOTTO

وَوَلِيَّ رَبِّكَ أَدْعُوذِ أَسْتَجِبْ لَكُمْ

“Dan Tuhanmu berfirman, “Berdo’alah kepada-ku, niscaya akan Kuperkenankan bagimu” (QS Al-Mu’min ayat 60)

*“Life is like riding a bicycle. To keep your balance,
you must keep moving”*
(Albert Einstein)

“Usaha sekeras apapun, apabila tidak diiringi doa tidaklah ada artinya”
(Penulis)



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan materialitas sukuk terhadap *rating* sukuk. Populasi dalam penelitian ini adalah Emiten yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di BEI serta diperingkat PT PEFINDO periode 2014-2019 yaitu sebanyak 28 perusahaan.

Teknik *sampling* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan ketentuan: (1) Emiten yang mengeluarkan sukuk dan terdaftar di BEI. (2) Sukuk diperingkat oleh PT PEFINDO secara berturut-turut dari tahun 2014-2019. (3) Emiten bergerak di sektor keuangan dan non keuangan. (4) Memiliki laporan keuangan lengkap periode 2014-2019. Sampel penelitian ini berjumlah 7 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik ordinal dengan bantuan program SPSS 23.

Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa: (1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk dengan nilai koefisien 143,563 dan *sig.* 0,000. (2) *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan dengan nilai koefisien - 625,412 dan *sig.* 0,011. (3) Materialitas Sukuk tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk dengan nilai koefisien 20,684 dan *sig.* 0,439.

Kata Kunci : Profitabilitas, Leverage, Materialitas Sukuk dan Rating Sukuk.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta nikmat-Nya kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir penyusunan skripsi yang berjudul “*Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Materialitas Sukuk terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris pada Emiten yang Menerbitkan Sukuk Periode 2014-2019)*”. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Selanjutnya penyusun sadar dengan sepenuhnya bahwa selesainya skripsi ini tidak lepas dari asuhan rasa berbagai pihak, untuk itu kami haturkan banyak terimakasih yang mendalam kepada:

1. Bapak Dr. H. Ade Dedi Rohayana, M.Ag selaku Rektor IAIN Pekalongan.
2. Ibu Dr. Shinta Dewi Rismawati, S.H.,M.H selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
3. Bapak Dr. AM. M. Hafidz Ma’shum, M.Ag., selaku wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
4. Bapak Drs. A. Tubagus Surur, M.Ag., selaku wakil Dekan 2 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
5. Bapak Dr. Zawawi, M.Ag., selaku wakil Dekan 3 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Pekalongan.
6. Bapak M. Aris Safi’I, M.E.I., selaku Plt Ketua Jurusan Ekonomi Syariah IAIN Pekalongan
7. Bapak H. Ahmad Rosyid, S.E. Akt., M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar dan ikhlas telah mencurahkan waktu dan perhatiannya untuk membimbing dan mengarahkan dalam penyusunan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen pengajar Ekonomi Syari’ah IAIN Pekalongan, tak terkecuali yang telah ikhlas memberi berbagai mutiara ilmu, khususnya dalam bidang ilmu Ekonomi Islam yang tak ternilai harganya. Semoga ilmu ini akan terus bermanfaat kelak.





9. Kepada kedua orang tuaku, saudara kandungku serta seluruh keluarga besar atas do'a dan nasehatnya.
10. Semua teman-teman Ekonomi syariah yang setia menemani langkah kaki ini untuk menimba ilmu di kampus IAIN Pekalongan tanpa terkecuali.

Hanya kepada Allah penyusun berdoa semoga kehendak-Nya senantiasa membawa mereka atas kebahagiaan yang hakiki. Aamiin.

Akhirnya, penyusun menyadari sepenuhnya bahwa karya ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun sangat penyusun harapkan dan kepada Allah lah penyusun memohon ampunan dan petunjuk dari segala kesalahan. Selebihnya hanya harapan dan do'a agar karya kecil ini bermanfaat adanya.

Pekalongan, 16 Maret 2020

Penyusun

RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194



DAFTAR ISI

| | |
|--|--------------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN | ii |
| NOTA PEMBIMBING | iii |
| PENGESAHAN | iv |
| PEDOMAN TRANSLITERASI | v |
| PERSEMBAHAN..... | ix |
| MOTTO | x |
| ABSTRAK | xi |
| KATA PENGANTAR..... | xii |
| DAFTAR ISI..... | xiv |
| DAFTAR TABEL | xvii |
| DAFTAR GAMBAR..... | xviii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xix |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang..... | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 8 |
| C. Tujuan Penelitian | 8 |
| D. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| A.Landasan Teori | 10 |
| 1. Teori Signal | 10 |
| 2. Sukuk | 13 |
| a. Definisi | 13 |



| | |
|--|----|
| b. Dasar Hukum..... | 15 |
| c. Karakteristik | 17 |
| d. Jenis-jenis Sukuk..... | 19 |
| e. Keistimewaan Sukuk | 21 |
| f. Syarat Penerbitan Sukuk | 22 |
| g. Pihak-pihak penerbit Sukuk | 23 |
| h. Rating Sukuk | 25 |
| 1) Pengertian Rating..... | 25 |
| 2) Tujuan & Manfaat Rating | 29 |
| 3) Lembaga Pemeringkat Sukuk | 31 |
| 3. Rasio Keuangan | 32 |
| a. Profitabilitas | 33 |
| b. Leverage..... | 34 |
| c. Materialitas Sukuk..... | 35 |
| B. Penelitian Terdahulu | 36 |
| C. Kerangka Berpikir..... | 50 |
| 1. Hubungan ROA terhadap Rating Sukuk | 50 |
| 2. Hubungan DAR terhadap Rating Sukuk | 51 |
| 3. Hubungan Materialitas terhadap Rating Sukuk | 51 |
| D. Hipotesis | 53 |
| BAB III | |
| METODOLOGI PENELITIAN | |
| A. Jenis dan Pendekatan Penelitian..... | 54 |
| B. Definisi Operasional Variabel | 54 |
| 1. Variabel Independen | 54 |
| a. Profitabilitas | 55 |
| b. Leverage | 55 |
| c. Materialitas Sukuk | 55 |
| 2. Variabel Dependen | 56 |
| C. Sumber Data | 60 |
| D. Populasi, Sampel, Teknik Sampling..... | 60 |



| | |
|---|----|
| E. Instrumen & Teknik Pengumpulan Data | 61 |
| F. Teknik Analisis Data..... | 62 |
| 1. Analisis Data Statistik Deskriptif..... | 62 |
| 2. Model Analisis Regresi Logistik Ordinal | 62 |
| 3. Uji Signifikansi | 64 |
| a. Uji Model <i>Fitting Information</i> | 64 |
| b. Uji <i>Goodness of Fit</i> | 65 |
| c. Uji <i>Pseudo R-Square</i> | 66 |
| d. Uji <i>Parallel Lines</i> | 66 |
| e. Uji Koefisien Regresi secara parsial | 67 |
| BAB IV | |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | |
| A. Deskripsi Sampel Penelitian..... | 69 |
| B. Hasil Analisis Data Penelitian | 70 |
| 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 70 |
| 2. Hasil Uji Signifikansi..... | 72 |
| a. Hasil Uji <i>Case Processing Summary</i> | 72 |
| b. Hasil Uji Model <i>Fitting Information</i> | 73 |
| c. Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> | 75 |
| d. Hasil Uji <i>Pseudo R-Square</i> | 76 |
| e. Hasil Uji <i>Parallel Lines</i> | 77 |
| f. Hasil Uji Koefisien Regresi secara parsial | 77 |
| C. Pembahasan..... | 80 |
| 1. Pengaruh ROA terhadap Rating Sukuk..... | 81 |
| 2. Pengaruh DAR terhadap Rating Sukuk..... | 82 |
| 3. Pengaruh Materialitas terhadap Rating Sukuk..... | 84 |
| BAB V | |
| PENUTUP | |
| A. Kesimpulan..... | 87 |
| B. Saran | 88 |
| DAFTAR PUSTAKA | |
| DAFTAR LAMPIRAN | |

DAFTAR TABEL

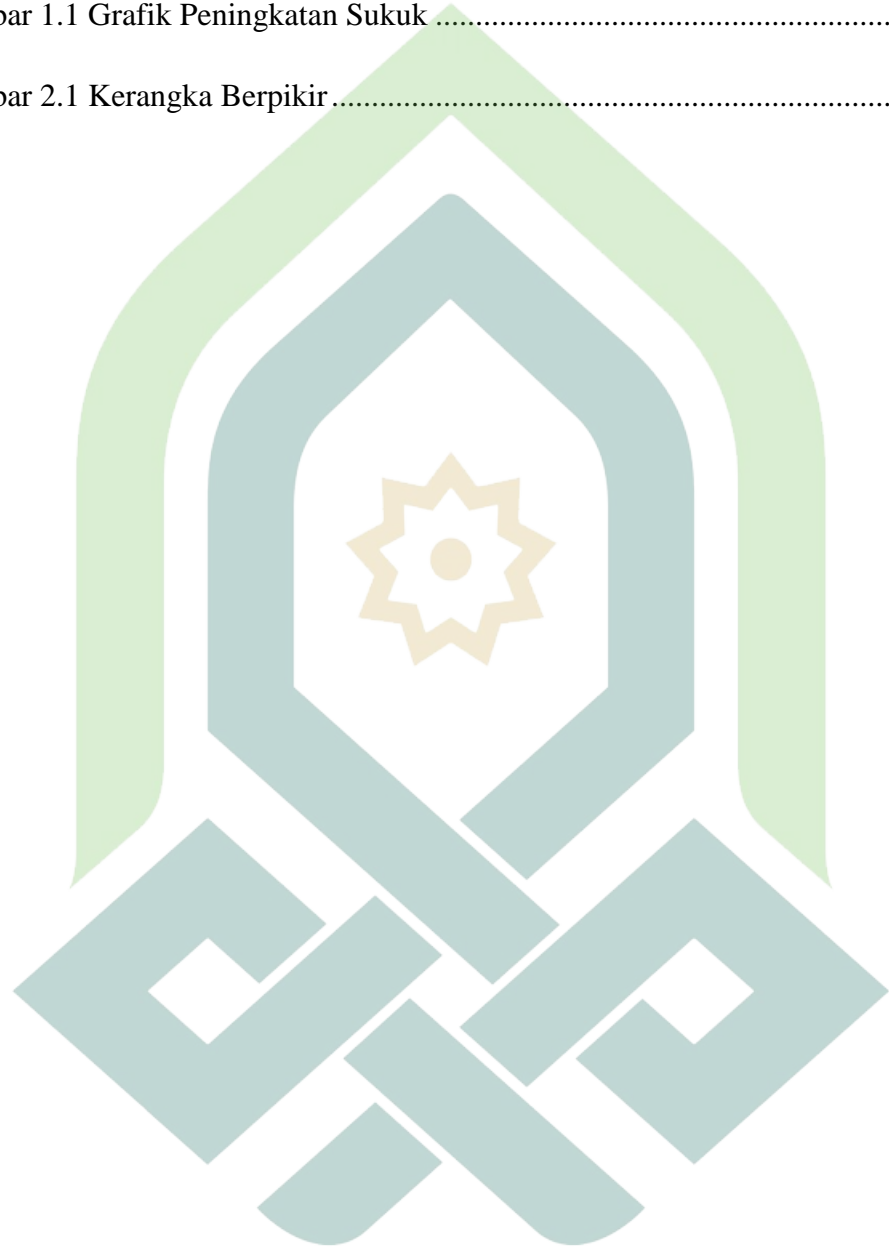
| | |
|--|----|
| Tabel 1.1 <i>Research Gap</i> | 7 |
| Tabel 2.1 Keistimewaan Sukuk | 21 |
| Tabel 2.2 <i>Rating</i> Versi PT PEFINDO..... | 25 |
| Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu | 39 |
| Tabel 3.1 Skala <i>Rating</i> Sukuk..... | 56 |
| Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel..... | 58 |
| Tabel 3.3 Sampel Data Perusahaan..... | 61 |
| Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel | 69 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 71 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Case Processing Summary</i> | 73 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Model <i>Fitting Information</i> | 74 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> | 75 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Pseudo R-Square</i> | 76 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Test of Parallel Lines</i> | 77 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Parameter Estimates | 78 |





DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 1.1 Grafik Peningkatan Sukuk | 2 |
| Gambar 2.1 Kerangka Berpikir | 52 |





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sampel Data Perusahaan

Lampiran 2 : Perhitungan Rasio Keuangan

Lampiran 3 : *Rating* Sukuk

Lampiran 4 : Tabulasi

Lampiran 5 : Hasil Uji Data

Lampiran 6 : *Curriculum Vitae*



BAB I

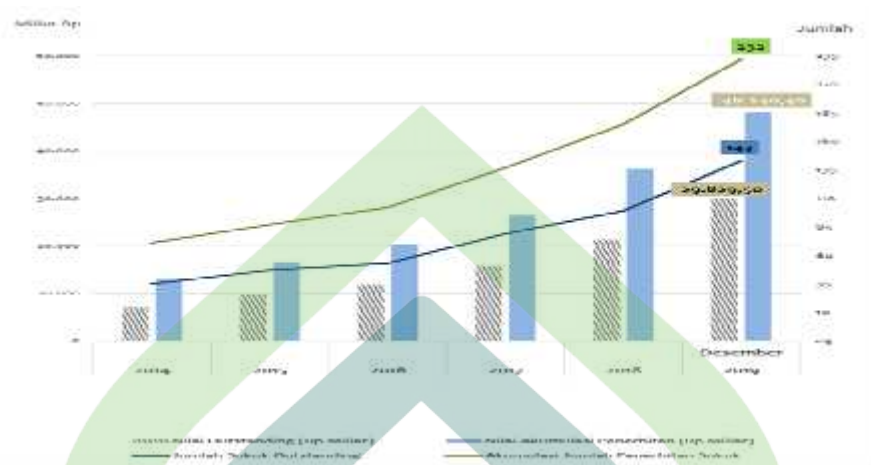
PENDAHULUAN

A. LATAR BELAKANG MASALAH

Pasar modal syariah di Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang cukup signifikan. Hal ini ditunjang oleh adanya populasi penduduk muslim yang mencapai 85% dan saat ini kesadaran masyarakat untuk bertransaksi halal meningkat.¹ Sehingga banyak pelaku pasar modal yang lebih memilih efek syariah sebagai instrumen berinvestasi.

Sukuk adalah efek syariah yang saat ini banyak dipilih oleh investor sebagai instrumen investasi. Tidak hanya investor syariah saja namun investor konvensionalpun kini tertarik menanamkan modalnya pada sukuk. Hal ini memicu terjadinya perkembangan sukuk yang ditandai dengan peningkatan penerbitan sukuk dari tahun ke tahunnya. Berikut grafik yang menunjukkan adanya peningkatan penerbitan sukuk setiap tahunnya:

¹Endah Winanti dkk, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Peringkat Sukuk" (Surakarta : *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Prodi Akuntansi FE UNIBA Surakarta, Vol. 18 No.1, 2017), hlm. 130

Gambar 1.1²

Sumber : Otoritas Jasa Keuangan, 2019

Grafik di atas menunjukkan adanya peningkatan jumlah sukuk yang diterbitkan setiap tahunnya. Total sukuk yang sudah diterbitkan dari tahun 2014 sampai Desember 2019 mencapai 232 sukuk.

Sejak dikeluarkannya Peraturan No. 18/POJK.04/2015 mengenai Penerbitan dan Persyaratan Sukuk³, pertumbuhan sukuk di Indonesia menjadi signifikan.

Terjadinya perkembangan sukuk disebabkan oleh banyaknya minat investor. Hal ini dikarenakan sukuk memiliki keistimewaan yaitu berlandaskan pada prinsip syariah serta memberikan pendapatan berupa bagi hasil yang menjanjikan. Kemudian *return* yang diberikan berubah-ubah, sementara pada obligasi konvensional berupa *coupon*. Berdasarkan syariat Islam bunga

²Direktorat Pasar Modal Syariah-Otoritas Jasa Keuangan, “Perkembangan Sukuk Korporasi”, <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-----syariah/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---Desember-2019.aspx> (Diakses tanggal 1 Februari 2019 pukul 19.35).

³Luluk Ayuningtyas, “Rasio Keuangan, *Corporate Governance*, Struktur Sukuk dan Peringkat Sukuk (Studi pada Perusahaan Penerbit Sukuk yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017)” (Surakarta: *Skripsi Institut Agama Islam Negeri Surakarta*, 2019) hlm.1

diharamkan sebab termasuk ke dalam riba. Oleh karenanya sebagai imbal hasil atas investasi, investor akan mendapat bagi hasil yang telah disepakati antara investor dengan emiten.

Faktor lain yang memicu terjadinya pertumbuhan sukuk ialah adanya *rating*. Ketika sukuk yang diterbitkan emiten diberikan suatu peringkat oleh lembaga pemeringkat, hal ini memberikan rasa aman bagi investor untuk memilih investasi sukuk. Karena dengan adanya peringkat, investor dapat membedakan sukuk yang berkategori *investment grade* dengan yang berkategori *non investment grade*.

Fungsi *rating* sukuk ialah memberikan informasi penting bagi calon investor mengenai risiko dan kemungkinan gagal bayar hutang.⁴ Selain itu *rating* sukuk juga berfungsi sebagai gambaran *return* yang akan diperoleh investor.⁵ Semakin tinggi *rating* artinya kemungkinan gagal bayar perusahaan semakin kecil dan *return* yang akan diberikan kepada investor semakin tinggi. Maka dapat dikatakan *rating* sukuk adalah alat pertimbangan pengambilan keputusan bagi investor sebelum berinvestasi.

Terdapat beberapa *rating agency* di Indonesia yang memeringkat sukuk diantaranya PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) dan PT. Kasnic *Credit Rating* Indonesia⁶. *Rating* yang diterbitkan PT PEFINDO menjadi acuan penulis dalam *research* kali ini.

⁴Neneng Sudaryanti dkk, "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia" (*Islamic Finance & Business Review*, Vol. 6 No. 2, 2011) hlm. 106

⁵Neneng Sudaryanti dkk, "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan hlm. 106

⁶Neneng Sudaryanti dkk, "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan hlm. 106

Faktor paling penting yang dapat mempengaruhi *rating* sukuk ialah faktor keuangan. Faktor keuangan dapat digambarkan melalui manajemen keuangan perusahaan. Agar mengetahui kestabilan manajemen keuangan emiten, maka perlu menganalisis laporan keuangan emiten yang diukur dari rasio akuntansi. Penulis menggunakan tiga rasio akuntansi untuk memprediksi *rating* sukuk yakni rasio profitabilitas, *leverage*, dan materialitas sukuk.

Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan.⁷ Apabila profitabilitas suatu perusahaan tinggi, maka risiko gagal bayar menjadi kecil. Dengan demikian, mengindikasikan perusahaan akan memperoleh *rating* sukuk yang tinggi pula. Dalam memprediksi *rating* sukuk selain memperhatikan laba suatu perusahaan, jumlah hutang yang dimiliki perusahaan pun harus menjadi faktor pertimbangan. Dimana diukur dengan rasio *leverage* perusahaan. Tingginya *leverage* perusahaan menandakan aset milik perusahaan banyak dibiayai hutang. Dengan demikian, risiko gagal bayar menjadi besar. Jadi nilai rasio *leverage* yang semakin rendah akan menghasilkan perolehan *rating* yang tinggi.⁸ Rasio keuangan lainnya yang akan memprediksi *rating* sukuk ialah Materialitas Sukuk. Jika hasil pembagian antara nilai nominal sukuk dengan total aset semakin rendah, maka tingkat kemampuan bayar suatu

⁷Karima Tamara, "Analisis Model Prediksi Pemeringkatan Obligasi Syariah Perusahaan dengan Pendekatan Rasio Keuangan di Bursa Efek Indonesia" (Pekalongan: *Jurnal Penelitian IAIN Pekalongan*, Vol.10 No.2, 2013), hlm.242

⁸Neni Aprianingrum, "Pengaruh Materialitas Obligasi dan Leverage Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi" (Pekalongan: *Skripsi Universitas Pekalongan*, 2014), hlm.2



perusahaan bisa dikatakan lebih aman. Dengan demikian, akan mendapat *rating* sukuk yang tinggi.⁹

Terdapat beberapa penelitian terdahulu yang mengangkat tema serupa, dimana terjadi perbedaan hasil atas penemuannya masing-masing atau biasa disebut dengan *Research Gap*. Penelitian yang menyatakan profitabilitas dapat mempengaruhi *rating* sukuk diantaranya penelitian dari **Ratna Puji Astuti**, berdasarkan hasil penelitiannya rasio profitabilitas signifikan terhadap *rating* sukuk.¹⁰ Kemudian penelitian dari **M. Siddiq Al Haraqi dan Endang Surasetyo Ningsih**¹¹ menyatakan hal sama bahwa rasio profitabilitas (ROA) signifikan dan positif terhadap *rating* sukuk. Namun, penemuan yang berbeda ditunjukkan oleh **Endah Winanti dkk** yang memberi bukti bahwa profitabilitas tidak signifikan terhadap *rating* sukuk.¹² Dan penemuan ini menunjukkan hasil yang sama dengan penelitian dari **Galih Estu Pranoto dkk** kemudian penelitian dari **Dinik Kustiyaningrum**¹³ serta penelitian dari **Dinda Aziiza Hasan & I Made Dana**¹⁴ bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *rating*

⁹Neni Aprianingrum, “Pengaruh Materialitas Obligasi dan Leverage Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi”.....hlm.2

¹⁰Ratna Puji Astuti, “Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk” (Semarang: *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan/JIMAT*, STIE Darmaputra Semarang, Vol. 8 No.1, 2017), hlm. 90-92

¹¹M.Siddiq Al Haraqi dan Endang Surasetyo Ningsih, “Pengaruh *Return on Asset*, *Secure*, dan *Maturity* terhadap Rating Sukuk” (Banda Aceh: *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, Universitas Syiah Kuala, Vol2 No.4, 2017), hlm.120

¹²Endah Winanti dkk, “Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Peringkat Sukuk”.....hlm. 136-137

¹³Dinik Kustiyaningrum dkk, “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada Perusahaan Terbuka yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)” (Madiun: *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, IKIP PGRI Madiun, Vol. 5 No. 1, 2016), hlm. 25

¹⁴Dinda Aziiza Hasan dan I Made Dana, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Maturity* dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi Tertinggi pada Sektor Keuangan Di Bursa Efek Indonesia” (Bali: *E-Jurnal Manajemen*, UNUD, Vol.7 No. 2, 2018), hlm. 667



sukuk.¹⁵ Kemudian mengenai rasio *leverage* juga terdapat perbedaan hasil penemuan diantara peneliti terdahulu. Penelitian yang mengatakan *leverage* berpengaruh terhadap *rating* sukuk diantaranya penelitian dari **Silviana Pebruary** bahwa *leverage* signifikan 5% terhadap *rating* sukuk.¹⁶ Lalu penelitian dari **Dita Melinda dan Marita Kusuma Wardani** kemudian penelitian dari **Chindi Anggraeni Nurvita Intani**¹⁷, yang menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk¹⁸. Sedangkan penemuan dari **Damalia Afiani** menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk.¹⁹ Kemudian penelitian dari **Rosi Raimuna dan Evi Mutia**, yang membuktikan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk.²⁰ Selanjutnya mengenai Materialitas Sukuk, berdasarkan hasil penelitian dari **Neni Aprianingrum** bahwa Materialitas Obligasi tidak mempengaruhi peringkat obligasi.²¹ Berikut tabel *Research Gap* yang merupakan rangkuman dari penelitian terdahulu :

¹⁵Galih Estu Pranoto dkk, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas dan Reputasi Auditor terhadap peringkat sukuk”(Jakarta:*Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Universitas Negeri Jakarta, Vol. 12 No.01, 2017), hlm.26

¹⁶Silviana Pebruary, “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013” (Jepara: *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, Universitas Islam Nahdatul Ulama Jepara, Vol.13 No.1, 2016), hlm. 94

¹⁷Chindi Anggraeni Nurvita Intani, “Analisis Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk (Studi pada Bank Umum Syariah yang Menerbitkan Sukuk Di Indonesia Periode 2014-2016)” (*Skripsi Institut Agama Islam Negeri Surakarta*, 2017),hlm. 55

¹⁸Dita Melinda dan Marita Kusuma Wardani, “Faktor-faktor yang mempengaruhi Peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia” (Surakarta: *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, IAIN Surakarta, Vol.17 No.2, 2018), hlm.174

¹⁹Damalia Afiani, “Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010)” (Semarang : *Accounting Analysis Journal*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang Indonesia, Vol. 2 No.1, 2013), hlm.110

²⁰Rosi Raimuna dan Evi Mutia, “Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk yang ditinjau dari faktor Akuntansi dan Non Akuntansi” (Banda Aceh: *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, Universitas Syiah Kuala, Vol.3 No.3, 2018), hlm.511

²¹Neni Aprianingrum, “Pengaruh Materialitas Obligasi dan Leverage Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi”hlm.67

Tabel 1.1
Research Gap

| No. | Permasalahan | Peneliti | Hasil |
|---|--|---|------------------------|
| 1. | Hubungan pengaruh profitabilitas terhadap <i>rating</i> sukuk | Ratna Puji Astuti (2017) | Positif dan Signifikan |
| | | M. Siddiq Al Haraqi dan Endang Surasetyo Ningsih (2017) | |
| | | Endah Winanti dkk (2017) | Tidak Berpengaruh |
| | | Galih Estu Pranoto dkk (2017) | |
| | | Dinik Kustiyaningrum (2016) | |
| Dinda Aziiza Hasan dan I Made Dana (2018) | | | |
| 2. | Hubungan pengaruh rasio <i>leverage</i> terhadap <i>rating</i> sukuk | Silviana Pebruary (2016) | Signifikan 5% |
| | | Dita Melinda dan Marita Kusuma Wardani (2018) | Negatif dan Signifikan |
| | | Chindi Anggraeni Nurvita Intani (2017) | |
| | | Damalia Afiani (2013) | Tidak Berpengaruh |
| | | Rosi Raimuna dan Evi Mutia (2018) | |



| | | | |
|----|---|--------------------------|-------------------|
| 3. | Hubungan pengaruh rasio materialitas sukuk terhadap <i>rating</i> sukuk | Neni Aprianingrum (2014) | Tidak Berpengaruh |
|----|---|--------------------------|-------------------|

Dikarenakan terjadi ketidakkonsistenan hasil terhadap beberapa penelitian sebelumnya tersebut dan sesuai dengan permasalahan di dalam penelitian, maka akan dilakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Materialitas Sukuk terhadap *Rating* Sukuk (Studi Empiris pada Emiten yang Menerbitkan Sukuk Periode 2014-2019)**

B. RUMUSAN MASALAH

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap *Rating* Sukuk?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap *Rating* Sukuk?
3. Apakah Materialitas Sukuk berpengaruh terhadap *Rating* Sukuk?
4. Apakah secara simultan Profitabilitas, *Leverage* dan Materialitas Sukuk berpengaruh terhadap *Rating* Sukuk?

C. TUJUAN PENELITIAN

1. Untuk mengetahui adanya pengaruh Profitabilitas terhadap *Rating* Sukuk.
2. Untuk mengetahui adanya pengaruh *Leverage* terhadap *Rating* Sukuk.
3. Untuk mengetahui adanya pengaruh Materialitas Sukuk terhadap *Rating* Sukuk.
4. Untuk mengetahui secara simultan adanya pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Materialitas Sukuk terhadap *Rating* Sukuk.



D. MANFAAT PENELITIAN

1. Manfaat Teoritis

a. Bagi akademisi

Untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan, khususnya materi mengenai investasi Sukuk.

b. Bagi pembaca dan peneliti berikutnya

Untuk menambah informasi dan sebagai bahan referensi mengenai topik yang sejenis.

2. Manfaat Praktis

a. Berfungsi untuk menjadi alat pertimbangan pengambilan keputusan bagi para calon investor.

b. Dapat digunakan para emiten sukuk sebagai bahan evaluasi.





BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan oleh peneliti dalam penelitian ini, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA (*Return On Asset*) berpengaruh signifikan terhadap *rating* sukuk dengan nilai koefisien sebesar 143,563 dengan nilai *sig.* sebesar 0,000 di bawah taraf signifikansi 5%. Hasil yang diperoleh menunjukkan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating* sukuk. Besarnya rasio profitabilitas dapat menunjukkan keamanan sukuk suatu emiten, semakin baik rasio ini semakin baik pula keamanan sukuk suatu emiten. Sehingga *rating* sukuk yang akan diperoleh semakin tinggi.
2. Variabel *leverage* yang diproksikan dengan DAR berpengaruh signifikan terhadap *rating* sukuk dengan nilai koefisien sebesar – 625,412 dengan nilai *sig.* sebesar 0,011 di bawah taraf signifikansi 5%. Hasil yang diperoleh menunjukkan *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *rating* sukuk. Tingginya rasio ini menunjukkan risiko yang dimiliki sukuk suatu emiten tinggi atau dapat dikatakan keamanannya rendah.
3. Variabel Materialitas Sukuk tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk dengan nilai koefisien sebesar 20,684 dengan nilai *sig.* sebesar 0,439 yang lebih besar

dari taraf toleransi kesalahan penelitian 0,05. Hasil yang diperoleh menunjukkan materialitas sukuk tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk. Semakin kecil hasil pembagian antara *face value* sukuk dengan aset maka perusahaan dalam kategori aman. Sehingga *rating* sukuk yang akan diperoleh semakin tinggi.

4. Nilai signifikan *Pearson* dan *Deviance* pada uji *Goodness of Fit* menunjukkan nilai sebesar $1,000 > 0,05$. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa model yang dihipotesiskan fit dengan data. Artinya model dengan menggunakan variabel profitabilitas, *leverage* dan materialitas sukuk sebagai variabel independen dapat mempengaruhi *rating* sukuk. Sehingga dapat disimpulkan bahwa secara simultan atau secara bersama-sama semua variabel dalam penelitian ini berpengaruh terhadap *rating* sukuk.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Investor yang akan menginvestasikan kelebihan dananya ke sukuk, harus terlebih dahulu melihat nilai profitabilitas yang dimiliki suatu perusahaan. Apabila profitabilitas suatu perusahaan tinggi, maka *rating* yang diperolehpun tinggi karena perusahaan dapat mengolah sumber daya yang ada secara efektif sehingga menghasilkan laba. Dengan memiliki laba perusahaan dapat membayar kewajibannya. Setelah melihat profitabilitas,

investor harus melihat nilai *leverage* suatu perusahaan. Perusahaan yang memiliki nilai *leverage* yang tinggi, dapat mengindikasikan perusahaan tersebut memiliki resiko *default risk* (gagal bayar) yang tinggi pula. Hal ini dikarenakan hutang perusahaan lebih besar dari aset yang dimiliki. Dengan demikian *rating* yang akan diperoleh rendah. Namun, ketika *leverage* perusahaan kecil maka dapat menjadi bahan pertimbangan investor untuk menginvestasikan dananya. Dengan melihat nilai profitabilitas perusahaan terlebih dahulu kemudian melihat nilai *leverage* nya, hal ini berguna bagi investor untuk mengetahui tingkat keamanan sukuk paling tinggi yang akan digunakan sebagai tempat investasi.

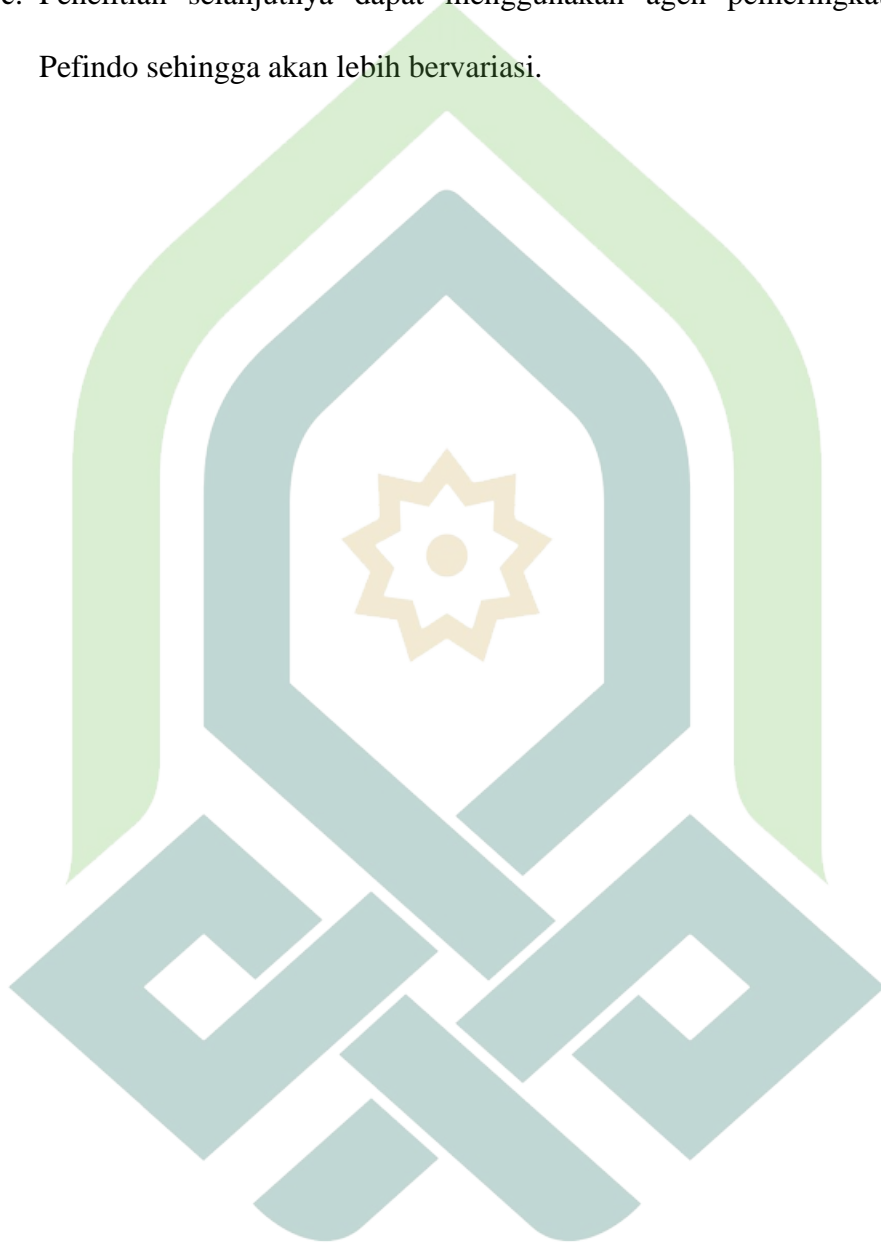
2. Bagi emiten penerbit sukuk

Diharapkan dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan agar dapat meningkatkan *rating* sukuk perusahaan. Semakin tinggi *rating* sukuk perusahaan akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Dengan tingginya *rating* sukuk perusahaan, maka perusahaan akan lebih mudah memperoleh modal eksternal untuk kepentingan ekspansi usaha.

3. Bagi peneliti selanjutnya

a. Diharapkan dapat menambahkan faktor non akuntansi seperti umur obligasi (*maturity*), ketentuan jaminan, dll sebagai variabel yang dapat mempengaruhi *rating* sukuk dan memperpanjang periode waktu penelitian.

- b. Diharapkan dapat meningkatkan jumlah sampel yang diuji agar pengujian yang dilakukan mendekati akurat.
- c. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan agen pemeringkat selain Pefindo sehingga akan lebih bervariasi.





Daftar Pustaka

Sumber Buku

- Fahmi, Irham. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Huda, Nurul & Mustafa. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana.
- M. Hikmat, Mahi. 2011. *Metode Penelitian dalam Perspektif Ilmu Komunikasi dan Sastra*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Nalim, Yusuf & Salafudin. 2012. *Statistika Deskriptif*. Pekalongan: STAIN Pekalongan Press.
- Nurhayati, Siti. 2012. *Metodologi Penelitian Praktis*. Pekalongan: UNIKAL PRESS.
- Sakhowi, Akhmad & Mahirun. 2011. *Manajemen Keuangan*. Fakultas Ekonomi Universitas Pekalongan.
- Sitorus, Tarmiden. 2015. *Pasar Obligasi Indonesia Teori dan Praktik*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Sutedi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi & Sukuk Cet Ke-1*. Jakarta: Sinar Grafika.
- Umar, Husein. 2003. *Metode Riset Bisnis*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Umar.
- Yuliana, Indah. 2010. *Investasi Produk Keuangan Syariah Cet. Ke-1*. Malang: UIN Maliki Press.

Sumber Jurnal atau Skripsi

- Afiani, Damalia. 2013. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010)". Semarang: *Accounting Analysis Journal*, Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang Indonesia, Vol. 2 No.1.



- Al Haraqi, M.Siddiq & Endang Surasetyo Ningsih. 2017. "Pengaruh *Return on Asset*, *Secure*, dan *Maturity* terhadap Rating Sukuk". Banda Aceh: *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, Universitas Syiah Kuala, Vol2 No.4.
- Ali Khafidzi, Ahmad. 2019. "Pengaruh Konservatisme Akuntansi, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Konstruksi dan Properti yang Terdaftar di BEI pada tahun 2015 sampai tahun 2017). Pekalongan: *skripsi universitas pekalongan*.
- Aprianingrum, Neni. 2014. "Pengaruh Materialitas Obligasi dan Leverage Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi". Pekalongan: *Skripsi Universitas Pekalongan*.
- Arum Saputri, Devi & Noven Suprayogi. 2018. "Faktor-faktor Keuangan yang Mempengaruhi Rating Sukuk dengan Menggunakan Model Regresi Multinomial Logistik". *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, Universitas Airlangga Vol. 5 No. 6.
- Ayuningtyas, Luluk. 2019. "Rasio Keuangan, *Corporate Governance*, Struktur Sukuk dan Peringkat Sukuk (Studi pada Perusahaan Penerbit Sukuk yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017)". Surakarta: *Skripsi Institut Agama Islam Negeri Surakarta*.
- Estu Pranoto, Galih dkk. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas dan Reputasi Auditor terhadap peringkat sukuk". Jakarta: *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, Universitas Negeri Jakarta, Vol. 12 No.01.
- Febriandi. 2014. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Pembiayaan di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi Universitas Pendidikan Indonesia*.
- Hiqmahtunnisah dkk. 2018. "Pengaruh Perjanjian Utang Berbasis Akuntansi (*Accounting Based Covenant*) pada Peringkat Obligasi yang Diterbitkan oleh Perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di BEI". Malang : *E-JRA*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang, Vol. 07 No. 04.
- Jatmiko, Bambang dan Putro Juwono. 2015. "Key Succes Factors Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI." Yogyakarta : *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Vol. 22 No.1.
- Latiffah Rukmana, Nur. 2016. "Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di



- BEI Tahun 2011-2015". Yogyakarta: *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Melinda, Dita & Marita Kusuma Wardani. 2018. "Faktor-faktor yang mempengaruhi Peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia" (Surakarta: *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, IAIN Surakarta, Vol.17 No.2).
- Nuriyam. 2017. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk Ditinjau dari Rasio Akuntansi dan Non Akuntansi (Studi Kasus di Sukuk Korporasi Periode 2013-2016)". Pekalongan: *Skripsi FEBI IAIN Pekalongan*.
- Pebruary, Silviana. 2016. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013". Jepara: *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, Universitas Islam Nahdatul Ulama Jepara, Vol.13 No.1.
- Puji Astuti, Ratna. 2017. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk". Semarang: *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan/JIMAT*, STIE Darmaputra Semarang, Vol. 8 No.1.
- Purwaningsih, Septi. 2013. "Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk yang Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi". *Accounting Analysis Journal*, Universitas Negeri Semarang Vol. 2 No. 3.
- Raimuna, Rosi & Evi Mutia. 2018. "Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk yang ditinjau dari faktor Akuntansi dan Non Akuntansi". Banda Aceh: *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, Universitas Syiah Kuala, Vol.3 No.3.
- Sudaryanti, Neneng dkk. 2011. "Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia". *Islamic Finance & Business Review*, Vol. 6 No.2.
- Syaiful Annas, David. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Peringkat Obligasi dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Non Keuangan". Semarang : *Skripsi Universitas Negeri Semarang*.
- Tamara, Karima. 2013. "Analisis Model Prediksi Pemeringkatan Obligasi Syariah Perusahaan dengan Pendekatan Rasio Keuangan di Bursa Efek Indonesia". Pekalongan: *Jurnal Penelitian IAIN Pekalongan*, Vol.10 No.2.
- Winanti, Endah dkk. 2017. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Peringkat Sukuk". Surakarta : *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Prodi Akuntansi FE UNIBA Surakarta, Vol. 18 No.1.

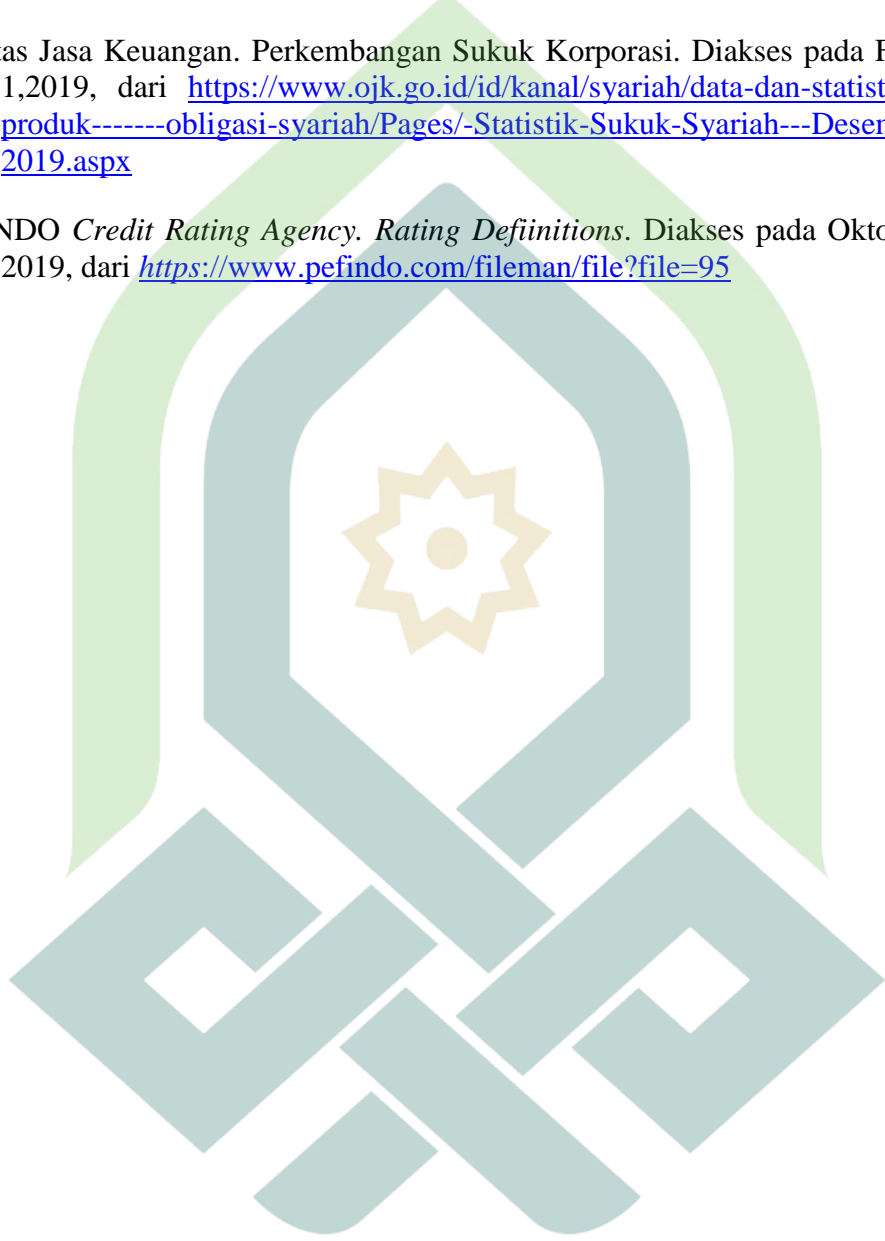


Sumber dari Internet

IDX Channel. Laporan Keuangan Perusahaan. Diakses pada Maret 11, 2019, dari <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>

Otoritas Jasa Keuangan. Perkembangan Sukuk Korporasi. Diakses pada Februari 1, 2019, dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-----obligasi-syariah/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---Desember-2019.aspx>

PEFINDO *Credit Rating Agency*. *Rating Definitions*. Diakses pada Oktober 10, 2019, dari <https://www.pefindo.com/fileman/file?file=95>





LAMPIRAN-LAMPIRAN

Lampiran 1 : Sampel Data Perusahaan

| No. | Kode | Nama Perusahaan |
|-----|------|-----------------------------------|
| 1. | MYOR | PT Mayora Indah Tbk. |
| 2. | ADHI | PT Adhi Karya Tbk. |
| 3. | ADMF | PT Adira Dinamika Finance |
| 4. | SSMM | PT Sumberdaya Sewatama Tbk. |
| 5. | PPLN | PT Perusahaan Listrik Negara Tbk. |
| 6. | SMRA | PT Summarecon Agung Tbk. |
| 7. | ISAT | PT Indosat Tbk. |

Sumber : Data diolah 2020

Lampiran 2 : Perhitungan Rasio Keuangan

1. Rasio Profitabilitas

| Tahun | Kode | Laba Setelah Pajak | Total Aktiva | ROA |
|-------|------|--------------------|---------------------|--------|
| 2014 | MYOR | 409.618.689.484 | 10.297.997.020.540 | 0,0398 |
| | ADHI | 331.660.506.417 | 10.458.881.684.274 | 0,0317 |
| | ADMF | 792.165.000.000 | 29.930.882.000.000 | 0,0265 |
| | SSMM | 14.978.000.000 | 3.675.636.000.000 | 0,0041 |
| | PPLN | 11.741.610.000.000 | 603.659.191.000.000 | 0,0195 |
| | SMRA | 1.617.479.556.000 | 15.872.671.877.000 | 0,1019 |
| | ISAT | 1.878.229.000.000 | 53.269.697.000.000 | 0,0353 |
| 2015 | MYOR | 1.250.233.128.560 | 11.342.715.686.221 | 0,1102 |
| | ADHI | 465.025.548.006 | 16.761.063.514.879 | 0,0277 |
| | ADMF | 664.836.000.000 | 27.744.207.000.000 | 0,0240 |
| | SSMM | 182.782.000.000 | 3.946.851.000.000 | 0,0463 |



| | | | | |
|------|------|--------------------|-----------------------|--------|
| | PPLN | 48.325.446.000.000 | 1.227.355.512.000.000 | 0,0394 |
| | SMRA | 1.064.079.939.000 | 18.758.262.022.000 | 0,0567 |
| | ISAT | 1.163.478.000.000 | 55.388.517.000.000 | 0,0210 |
| 2016 | MYOR | 1.388.676.127.665 | 12.922.421.859.142 | 0,1075 |
| | ADHI | 315.107.783.135 | 20.037.690.162.169 | 0,0157 |
| | ADMF | 1.009.351.000.000 | 27.643.104.000.000 | 0,0365 |
| | SSMM | 252.630.000.000 | 3.120.996.000.000 | 0,0809 |
| | PPLN | 8.150.383.000.000 | 1.272.177.975.000.000 | 0,0064 |
| | SMRA | 605.050.858.000 | 20.810.319.657.000 | 0,0291 |
| | ISAT | 1.275.655.000.000 | 50.838.704.000.000 | 0,0251 |
| 2017 | MYOR | 1.630.953.830.893 | 14.915.849.800.251 | 0,1093 |
| | ADHI | 517.059.848.207 | 28.332.948.012.950 | 0,0182 |
| | ADMF | 1.409.150.000.000 | 29.492.933.000.000 | 0,0478 |
| | SSMM | 185.899.000.000 | 2.984.432.000.000 | 0,0623 |
| | PPLN | 4.428.117.000.000 | 1.334.957.657.000.000 | 0,0033 |
| | SMRA | 532.437.613.000 | 21.662.711.991.000 | 0,0246 |
| | ISAT | 1.301.929.000.000 | 50.661.040.000.000 | 0,0257 |
| 2018 | MYOR | 1.760.434.280.304 | 17.591.706.426.634 | 0,1001 |
| | ADHI | 645.029.449.105 | 30.118.614.769.882 | 0,0214 |
| | ADMF | 1.815.263.000.000 | 31.496.441.000.000 | 0,0576 |
| | SSMM | 295.050.000.000 | 2.889.808.000.000 | 0,1021 |
| | PPLN | 11.575.756.000.000 | 1.492.487.745.000.000 | 0,0078 |
| | SMRA | 690.623.630.000 | 23.299.242.068.000 | 0,0296 |
| | ISAT | 2.085.059.000.000 | 53.139.587.000.000 | 0,0392 |
| | MYOR | 1.128.938.955.823 | 18.198.122.469.616 | 0,0620 |
| | ADHI | 351.862.839.995 | 32.669.479.147.731 | 0,0108 |
| | ADMF | 2.108.691.000.000 | 35.116.853.000.000 | 0,0600 |



| | | | | |
|------|------|--------------------|-----------------------|--------|
| 2019 | SSMM | 175.017.000.000 | 2.497.489.000.000 | 0,0701 |
| | PPLN | 10.878.196.000.000 | 1.549.897.623.000.000 | 0,0070 |
| | SMRA | 415.614.554.000 | 23.879.846.156.000 | 0,0174 |
| | ISAT | 1.630.372.000.000 | 62.813.000.000.000 | 0,0260 |

2. Rasio *Leverage*

| Tahun | Kode | Total Hutang | Total Aktiva | DAR |
|-------|------|-----------------|---------------------|--------|
| 2014 | MYOR | 20.960.735.713 | 10.297.997.020.540 | 0,0020 |
| | ADHI | 18.101.139.073 | 10.458.881.684.274 | 0,0017 |
| | ADMF | 7.207.000.000 | 29.930.882.000.000 | 0,0002 |
| | SSMM | 17.754.000.000 | 13.675.636.000.000 | 0,0013 |
| | PPLN | 87.965.000.000 | 603.659.191.000.000 | 0,0001 |
| | SMRA | 26.215.921.000 | 15.872.671.877.000 | 0,0017 |
| | ISAT | 31.142.000.000 | 53.269.697.000.000 | 0,0006 |
| 2015 | MYOR | 48.255.759.034 | 11.342.715.686.221 | 0,0043 |
| | ADHI | 38.931.718.043 | 16.761.063.514.879 | 0,0023 |
| | ADMF | 23.418.000.000 | 27.744.207.000.000 | 0,0008 |
| | SSMM | 2.437.000.000 | 3.946.851.000.000 | 0,0006 |
| | PPLN | 26.441.000.000 | 227.355.512.000.000 | 0,0001 |
| | SMRA | 4.512.108.000 | 8.758.262.022.000 | 0,0005 |
| | ISAT | 24.676.000.000 | 55.388.517.000.000 | 0,0004 |
| 2016 | MYOR | 9.165.872.077 | 12.922.421.859.142 | 0,0007 |
| | ADHI | 44.910.199.271 | 20.037.690.162.169 | 0,0002 |
| | ADMF | 3.905.000.000 | 27.643.104.000.000 | 0,0001 |
| | SSMM | 2.210.000.000 | 3.120.996.000.000 | 0,0007 |
| | PPLN | 778.518.000.000 | 272.177.975.000.000 | 0,0029 |
| | SMRA | 44.764.172.000 | 20.810.319.657.000 | 0,0022 |



| | | | | |
|------|------|-------------------|-----------------------|--------------------|
| | ISAT | 14.585.000.000 | 50.838.704.000.000 | 0,0003 |
| 2017 | MYOR | 4.503.434.179 | 14.915.849.800.251 | 0,0003 |
| | ADHI | 3.030.586.953 | 28.332.948.012.950 | 0,0001 |
| | ADMF | 7.518.000.000 | 29.492.933.000.000 | 0,0003 |
| | SSMM | 2.311.000.000 | 2.984.432.000.000 | 0,0008 |
| | PPLN | 541.053.000.000 | 1.334.957.657.000.000 | 0,0004 |
| | SMRA | 18.969.928.000 | 21.662.711.991.000 | 0,0009 |
| | ISAT | 5.506.000.000 | 50.661.040.000.000 | 0,0001 |
| | 2018 | MYOR | 9.161.944.940 | 17.591.706.426.634 |
| ADHI | | 33.342.873.624 | 30.118.614.769.882 | 0,0011 |
| ADMF | | 8.242.000.000 | 31.496.441.000.000 | 0,0003 |
| SSMM | | 6.395.000.000 | 21.109.808.000.000 | 0,0003 |
| PPLN | | 73.888.000.000 | 492.487.745.000.000 | 0,0002 |
| SMRA | | 238.537.503.000 | 23.299.242.068.000 | 0,0102 |
| ISAT | | 33.340.000.000 | 53.139.587.000.000 | 0,0006 |
| 2019 | MYOR | 2.959.336.242 | 18.198.122.469.616 | 0,0002 |
| | ADHI | 28.926.192.520 | 32.669.479.147.731 | 0,0009 |
| | ADMF | 6.058.000.000 | 35.116.853.000.000 | 0,0002 |
| | SSMM | 8.137.000.000 | 22.497.489.000.000 | 0,0004 |
| | PPLN | 5.107.615.000.000 | 1.549.897.623.000.000 | 0,0033 |
| | SMRA | 38.519.365.000 | 23.879.846.156.000 | 0,0016 |
| | ISAT | 75.807.000.000 | 62.813.000.000.000 | 0,0012 |



3. Rasio Materialitas Sukuk

| Tahun | Kode | Face value Sukuk | Total Aktiva | MS |
|-------|------|------------------|-----------------------|--------|
| 2014 | MYOR | 250.000.000.000 | 10.297.997.020.540 | 0,0243 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 10.458.881.684.274 | 0,0120 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 29.930.882.000.000 | 0,0010 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 3.675.636.000.000 | 0,0536 |
| | PPLN | 449.000.000.000 | 603.659.191.000.000 | 0,0007 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 15.872.671.877.000 | 0,0189 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 53.269.697.000.000 | 0,0036 |
| 2015 | MYOR | 250.000.000.000 | 11.342.715.686.221 | 0,0220 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 16.761.063.514.879 | 0,0075 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 27.744.207.000.000 | 0,0010 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 3.946.851.000.000 | 0,0499 |
| | PPLN | 449.000.000.000 | 1.227.355.512.000.000 | 0,0004 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 18.758.262.022.000 | 0,0160 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 55.388.517.000.000 | 0,0035 |
| 2016 | MYOR | 250.000.000.000 | 12.922.421.859.142 | 0,0193 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 20.037.690.162.169 | 0,0062 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 27.643.104.000.000 | 0,0010 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 3.120.996.000.000 | 0,0631 |
| | PPLN | 449.000.000.000 | 1.272.177.975.000.000 | 0,0004 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 20.810.319.657.000 | 0,0144 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 50.838.704.000.000 | 0,0038 |
| 2017 | MYOR | 250.000.000.000 | 14.915.849.800.251 | 0,0168 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 28.332.948.012.950 | 0,0044 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 29.492.933.000.000 | 0,0010 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 2.984.432.000.000 | 0,0660 |



| | | | | |
|------|------|-----------------|-----------------------|--------|
| | PPLN | 449.000.000.000 | 1.334.957.657.000.000 | 0,0003 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 21.662.711.991.000 | 0,0138 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 50.661.040.000.000 | 0,0038 |
| 2018 | MYOR | 250.000.000.000 | 17.591.706.426.634 | 0,0142 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 30.118.614.769.882 | 0,0042 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 31.496.441.000.000 | 0,0009 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 2.889.808.000.000 | 0,0682 |
| | PPLN | 449.000.000.000 | 1.492.487.745.000.000 | 0,0003 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 23.299.242.068.000 | 0,0129 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 53.139.587.000.000 | 0,0036 |
| 2019 | MYOR | 250.000.000.000 | 18.198.122.469.616 | 0,0137 |
| | ADHI | 125.000.000.000 | 32.669.479.147.731 | 0,0038 |
| | ADMF | 29.000.000.000 | 35.116.853.000.000 | 0,0008 |
| | SSMM | 197.000.000.000 | 2.497.489.000.000 | 0,0789 |
| | PPLN | 449.000.000.000 | 1.549.897.623.000.000 | 0,0003 |
| | SMRA | 300.000.000.000 | 23.879.846.156.000 | 0,0126 |
| | ISAT | 193.000.000.000 | 62.813.000.000.000 | 0,0031 |

Lampiran 3 : *Rating Sukuk*

| Tahun | Kode | Rating Sukuk | Skala |
|-------|------|--------------|-------|
| 2014 | MYOR | BBB+ (sy) | 2 |
| | ADHI | BBB+ (sy) | 2 |
| | ADMF | BBB - (sy) | 1 |
| | SSMM | BB (sy) | 0 |
| | PPLN | BBB+ (sy) | 2 |
| | SMRA | BBB+ (sy) | 2 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |
| 2015 | MYOR | AA - (sy) | 3 |
| | ADHI | BBB+ (sy) | 2 |
| | ADMF | BBB - (sy) | 1 |
| | SSMM | BBB+ (sy) | 2 |
| | PPLN | BBB+ (sy) | 2 |
| | SMRA | BBB+ (sy) | 2 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |
| 2016 | MYOR | AA - (sy) | 3 |
| | ADHI | BBB (sy) | 1 |
| | ADMF | BBB (sy) | 1 |
| | SSMM | A (sy) | 2 |
| | PPLN | BB (sy) | 0 |
| | SMRA | BB+ (sy) | 1 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |
| 2017 | MYOR | AA - (sy) | 3 |
| | ADHI | BBB (sy) | 1 |
| | ADMF | BBB+ (sy) | 2 |
| | SSMM | A (sy) | 2 |
| | PPLN | BBB - (sy) | 1 |
| | SMRA | BBB - (sy) | 1 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |
| 2018 | MYOR | AA - (sy) | 3 |
| | ADHI | BBB (sy) | 1 |
| | ADMF | A - (sy) | 2 |
| | SSMM | AA - (sy) | 3 |
| | PPLN | BBB - (sy) | 1 |
| | SMRA | BB (sy) | 0 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |
| 2019 | MYOR | BBB+ (sy) | 2 |
| | ADHI | BBB - (sy) | 1 |
| | ADMF | A - (sy) | 2 |
| | SSMM | A+ (sy) | 3 |
| | PPLN | BBB - (sy) | 1 |
| | SMRA | BB+ (sy) | 1 |
| | ISAT | BB+ (sy) | 1 |

Sumber : Data diolah 2020



Lampiran 4 : Tabulasi

| No. | KODE | TAHUN | ROA (X1) | DAR (X2) | MS (X3) | SKALA RS | RS (Y) |
|-----|------|-------|-------------|-------------|------------|-------------|-----------|
| 1 | MYOR | 2014 | 0.0398 | 0.002 | 0.0243 | 2 | BBB+ |
| | | 2015 | 0.1102 | 0.0043 | 0.022 | 3 | AA - |
| | | 2016 | 0.1075 | 0.0007 | 0.0193 | 3 | AA - |
| | | 2017 | 0.1093 | 0.0003 | 0.0168 | 3 | AA - |
| | | 2018 | 0.1001 | 0.0005 | 0.0142 | 3 | AA- |
| | | 2019 | 0.062 | 0.0002 | 0.0137 | 2 | BBB+ |
| 2 | ADHI | 2014 | 0.0317 | 0.0017 | 0.012 | 2 | BBB+ |
| | | 2015 | 0.0277 | 0.0023 | 0.0075 | 2 | BBB+ |
| | | 2016 | 0.0157 | 0.0002 | 0.0062 | 1 | BBB |
| | | 2017 | 0.0182 | 0.0001 | 0.0044 | 1 | BBB |
| | | 2018 | 0.0214 | 0.0011 | 0.0042 | 1 | BBB |
| | | 2019 | 0.0108 | 0.0009 | 0.0038 | 1 | BBB- |
| 3 | ADMF | 2014 | 0.0265 | 0.0002 | 0.001 | 1 | BBB- |
| | | 2015 | 0.024 | 0.0008 | 0.001 | 1 | BBB- |
| | | 2016 | 0.0365 | 0.0001 | 0.001 | 1 | BBB |
| | | 2017 | 0.0478 | 0.0003 | 0.001 | 2 | BBB+ |
| | | 2018 | 0.0576 | 0.0003 | 0.0009 | 2 | A- |
| | | 2019 | 0.06 | 0.0002 | 0.0008 | 2 | A- |
| 4 | SSMM | 2014 | 0.0041 | 0.0013 | 0.0536 | 0 | BB |
| | | 2015 | 0.0463 | 0.0006 | 0.0499 | 2 | BBB+ |
| | | 2016 | 0.0809 | 0.0007 | 0.0631 | 2 | A |
| | | 2017 | 0.0623 | 0.0008 | 0.066 | 2 | A |
| | | 2018 | 0.1021 | 0.0003 | 0.0682 | 3 | AA - |
| | | 2019 | 0.0701 | 0.0004 | 0.0789 | 3 | A+ |



| | | | | | | | |
|---|------|------|--------|--------|--------|---|-------|
| 5 | PPLN | 2014 | 0.0195 | 0.0001 | 0.0007 | 2 | BBB+ |
| | | 2015 | 0.0394 | 0.0001 | 0.0004 | 2 | BBB+ |
| | | 2016 | 0.0064 | 0.0029 | 0.0004 | 0 | BB |
| | | 2017 | 0.0033 | 0.0004 | 0.0003 | 1 | BBB- |
| | | 2018 | 0.0078 | 0.0002 | 0.0003 | 1 | BBB- |
| | | 2019 | 0.007 | 0.0033 | 0.0003 | 1 | BBB- |
| 6 | SMRA | 2014 | 0.1019 | 0.0017 | 0.0189 | 2 | BBB+ |
| | | 2015 | 0.0567 | 0.0005 | 0.016 | 2 | BBB+ |
| | | 2016 | 0.0291 | 0.0022 | 0.0144 | 1 | BB+ |
| | | 2017 | 0.0246 | 0.0009 | 0.0138 | 1 | BBB - |
| | | 2018 | 0.0296 | 0.0102 | 0.0129 | 0 | BB |
| | | 2019 | 0.0174 | 0.0016 | 0.0126 | 1 | BB+ |
| 7 | ISAT | 2014 | 0.0353 | 0.0006 | 0.0036 | 1 | BB+ |
| | | 2015 | 0.021 | 0.0004 | 0.0035 | 1 | BB+ |
| | | 2016 | 0.0251 | 0.0003 | 0.0038 | 1 | BB+ |
| | | 2017 | 0.0257 | 0.0001 | 0.0038 | 1 | BB+ |
| | | 2018 | 0.0392 | 0.0006 | 0.0036 | 1 | BB+ |
| | | 2019 | 0.026 | 0.0012 | 0.0031 | 1 | BB+ |



Lampiran 5 : Hasil Uji Data

1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| ROA | 42 | .0033 | .1102 | .042562 | .0316951 |
| DAR | 42 | .0001 | .0102 | .001133 | .0017203 |
| Materialitas | 42 | .0003 | .0789 | .015386 | .0212206 |
| Valid N (listwise) | 42 | | | | |

2. Uji Signifikansi

a. Hasil Uji *Case Processing Summary*

| | | N | Marginal Percentage |
|---------|-----|----|---------------------|
| Y | BB | 3 | 7.1% |
| | BBB | 19 | 45.2% |
| | A | 14 | 33.3% |
| | AA | 6 | 14.3% |
| Valid | | 42 | 100.0% |
| Missing | | 0 | |
| Total | | 42 | |

b. Hasil Uji *Model Fitting Information*

| Model | -2 Log Likelihood | Chi-Square | df | Sig. |
|----------------|-------------------|------------|----|------|
| Intercept Only | 100.089 | | | |
| Final | 41.381 | 58.708 | 3 | .000 |

c. Hasil Uji *Goodness of Fit*

| | Chi-Square | df | Sig. |
|----------|------------|-----|-------|
| Pearson | 44.568 | 120 | 1.000 |
| Deviance | 41.381 | 120 | 1.000 |



d. Hasil Uji Pseudo R-Square

| Pseudo R-Square | |
|-----------------|------|
| Cox and Snell | .753 |
| Nagelkerke | .829 |
| McFadden | .587 |

Link function: Logit.

e. Hasil Uji Koefisien Regresi / Parameter Estimates

| | | Parameter Estimates | | | | | 95% Confidence Interval | |
|-----------|-----------|---------------------|------------|--------|----|------|-------------------------|-------------|
| | | Estimate | Std. Error | Wald | df | Sig. | Lower Bound | Upper Bound |
| Threshold | [Rtg = 0] | -.757 | 1.045 | .524 | 1 | .469 | -2.805 | 1.292 |
| | [Rtg = 1] | 4.800 | 1.282 | 14.015 | 1 | .000 | 2.287 | 7.313 |
| | [Rtg = 2] | 12.680 | 3.742 | 11.480 | 1 | .001 | 5.345 | 20.015 |
| Location | ROA | 143.563 | 36.779 | 15.237 | 1 | .000 | 71.478 | 215.649 |
| | DAR | -625.412 | 245.298 | 6.500 | 1 | .011 | -1106.187 | -144.636 |
| | MS | 20.684 | 26.702 | .600 | 1 | .439 | -31.651 | 73.020 |

Link function: Logit.

f. Hasil Uji Parallel Lines

| Test of Parallel Lines ^a | | | | |
|-------------------------------------|---------------------|--------------------|----|------|
| Model | -2 Log Likelihood | Chi-Square | df | Sig. |
| Null Hypothesis | 41.381 | | | |
| General | 37.039 ^b | 4.343 ^c | 6 | .630 |

Curriculum Vitae

Nama Lengkap : Ria Nur Apriani
TTL : Semarang, 11 April 1995
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat : Perumdin. PG Sragi No. 48, Kec.Sragi Kab. Pekalongan
Agama : Islam
Kewarganegaraan : Indonesia
Golongan Darah : AB
Email : rianurapriani04@gmail.com
Nomor HP : 0895378102763
Riwayat Pendidikan :
1. TK PG Sragi (1999-2000)
2. SDN 01 Sragi (2001-2007)
3. SMPN 01 Sragi (2007-2010)
4. SMKN 01 Sragi (2010-2013)
5. IAIN Pekalongan (2015-2020)

Pekalongan, 16 Maret 2020



RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI PEKALONGAN
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Kusuma Bangsa No. 9 Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.iainpekalongan.ac.id Email : perpustakaan@iainpekalongan.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika IAIN Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Ria Nur Apriani
NIM : 2013115194
Jurusan : Ekonomi Syariah
E-mail address : rianurapriani04@gmail.com
No. Hp : 0895378102763

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan IAIN Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

Yang berjudul :

PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN MATERIALITAS SUKUK TERHADAP *RATING* SUKUK (STUDI EMPIRIS PADA EMITEN YANG MENERBITKAN SUKUK PERIODE 2014-2019)

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan IAIN Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan IAIN Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 08 Juni 2020



RIA NUR APRIANI
NIM. 2013115194

NB : Harap diisi, ditempel meterai dan ditandatangani
Kemudian diformat pdf dan dimasukkan dalam CD.