



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PERINGKAT SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2020-2024**



DESSY PUTRI SAFRINA

NIM. 40322069

2026



**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PERINGKAT SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2020-2024**



DESSY PUTRI SAFRINA

NIM. 40322069

2026

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PERINGKAT SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Pengajuan Skripsi



Oleh:

DESSY PUTRI SAFRINA

NIM. 40322069

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2026

**PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR
MODAL, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP
PERINGKAT SUKUK PADA PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Syarat Pengajuan Skripsi



Oleh:

DESSY PUTRI SAFRINA

NIM. 40322069

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
2026**

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dessy Putri Safrina

NIM : 40322069

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Peringkat Sukuk pada Perusahaan yang Terindeks Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 19 Mei 2026

Yang menyatakan,



Dessy Putri Safrina

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dessy Putri Safrina

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr. Wb

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

Nama : **Dessy Putri Safrina**

NIM : **40322069**

Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 22 Juni 2026

Pembimbing



Yunita Lispaningtyas Utami, M.Ak.,Ak.

NIP. 199106302022032001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi Saudari:

Nama : Dessy Putri Safrina
NIM : 40322069
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan
Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap
Peringkat Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024
Dosen Pembimbing : Yunita Lisnaningtyas Utami, M.Ak.,Ak.

Telah diujikan hari Jumat tanggal 12 Juni 2026 dan dinyatakan **LULUS**
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
(S.Akun.)

Dewan Penguji,

Penguji I

Alvita Tyas Dwi Arvani, M.Si.
NIP 198406122019032011

Penguji II

Ina Mutmainah, M.Ak.
NIP 199203312019032007

Pekalongan, 22 Juni 2026
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. H. A.M. Muh. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP 197806162003121003

MOTTO

“Jika bukan karena Allah yang mampukan, aku mungkin sudah lama menyerah.”

"Jangan takut gagal, karena yang tidak pernah gagal hanyalah orang-orang yang tidak pernah melangkah”

(Buya Hamka)

"Setiap halaman skripsi adalah saksi bahwa manusia mampu menaklukkan ketakutannya sendiri."

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak dan Ibu terima kasih atas doa, dukungan, dan pengorbanan serta kasih sayangnya yang tulus.
2. Ketiga kakak saya yang selalu mendukung saya dalam menyelesaikan studi saya.
3. Keponakan – keponakan saya yang selalu membuat saya senang dengan melihat keceriaan dan kebahagiaan di raut wajahnya yang kecil.
4. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Skripsi, Ibu Yunita Lisnangingtyas Utami, M.Ak., Ak yang telah membimbing saya dalam mengerjakan skripsi dengan baik dan sabar serta Dosen Wali, Bapak Imahda Khoirur Furqon, M.Si, saya mengucapkan terima kasih banyak atas bimbingannya selama ini.
6. Teman - teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah 2022 yang telah menemani dan berjuang bersama dari awal semester sampai akhir semester.
7. Teman – teman GENBI yang membuat perjalanan perkuliahan

menjadi lebih seru dan berwarna.

8. Dan teman teman lain yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas kehadiran dan dukunganya.
9. Serta seseorang yang telah hadir di kehidupanku sejak satu tahun belakangan ini yang kini menjadi salah satu manusia favorit dalam hidupku, terima kasih telah menjadi tempat berbagi cerita, keluh kesah, dan kebahagiaan, sehingga membuat perjalanan dalam menyelesaikan skripsi ini terasa lebih ringan dan bermakna.
10. Raditya Dika, yang podcastnya telah menjadi teman setia selama perjalanan menyelesaikan skripsi ini.
11. Spotify, terima kasih atas playlist yang telah menemani dan membantu menjaga mood selama penyusunan skripsi ini.
12. Maraphton terkhusus member AAA Clan yang telah membuat saya tidak merasa kesepian saat begadang mengerjakan skripisian, serta membuat saya terhibur di tengah kerumitan mengerjakan skripsi.
13. Yang terakhir dan paling terpenting terimakasih kepada diriku sendiri karena telah berjuang sejauh ini dan bertahan sejauh ini.

ABSTRAK

DESSY PUTRI SAFRINA. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.

Sukuk merupakan salah satu instrumen investasi syariah yang terus berkembang di Indonesia dan menjadi alternatif sumber pendanaan bagi perusahaan. Dalam praktiknya, investor akan mempertimbangkan tingkat keamanan serta kelayakan investasi melalui peringkat sukuk yang diterbitkan oleh lembaga pemeringkat. Peringkat sukuk mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban pembayaran imbal hasil dan pokok sukuk pada saat jatuh tempo. Semakin tinggi peringkat sukuk, semakin besar tingkat kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Oleh karena itu, perusahaan perlu memperhatikan berbagai faktor yang dapat memengaruhi tinggi rendahnya peringkat sukuk. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data yang digunakan adalah metode dokumentasi dengan memanfaatkan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan melalui Bursa Efek Indonesia serta laporan pemeringkatan sukuk yang diterbitkan oleh PEFINDO. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 13 sukuk yang dipilih menggunakan teknik purposive sampling berdasarkan kriteria tertentu. Penelitian ini menggunakan data panel dengan metode analisis regresi data panel yang diolah menggunakan software EViews 13.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas dan pertumbuhan yang lebih tinggi cenderung memperoleh peringkat sukuk yang lebih baik. Sebaliknya, kepemilikan institusional dan struktur modal tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk, sehingga kedua variabel tersebut tidak menjadi faktor penentu dalam peningkatan maupun penurunan peringkat sukuk perusahaan dalam penelitian ini.

Kata kunci: Peringkat Sukuk, Profitabilitas, Struktur Modal,
Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Institusional



ABSTRACT

DESSY PUTRI SAFRINA. The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Growth, and Institutional Ownership on Sukuk Ratings of Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 Period.

Sukuk is one of the sharia compliant investment instruments that continues to grow in Indonesia and has become an alternative source of funding for companies. In practice, investors consider the level of security and investment feasibility through sukuk ratings issued by rating agencies. Sukuk ratings reflect a company's ability to fulfill its obligations to pay returns and principal at maturity. The higher the sukuk rating, the greater the level of investor confidence in the company's ability to meet its obligations. Therefore, companies need to pay attention to various factors that may influence the level of sukuk ratings. The purpose of this study is to examine the effect of profitability, capital structure, company growth, and institutional ownership on sukuk ratings of companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period.

This study is classified as quantitative research. The data collection method used was documentation by utilizing secondary data obtained from company financial statements published through the Indonesia Stock Exchange, as well as sukuk rating reports issued by PEFINDO. The sample in this study consisted of 13 sukuk selected using a purposive sampling technique based on certain criteria. This study used panel data with panel data regression analysis methods processed using EViews 13 software.

The results of the study indicate that, partially, profitability and company growth have a positive effect on sukuk ratings. This finding suggests that companies with higher levels of profitability and growth tend to obtain better sukuk ratings. In contrast, institutional ownership and capital structure do not have a significant effect on sukuk ratings, indicating that these two variables are not determining factors in the improvement or decline of corporate sukuk ratings in this study.

Keywords: Sukuk Ratings, Profitability, Capital Structure, Company Growth, Institutional Ownership

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H.Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. AM. M. Khafidz MS, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H.Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., Ak., M.S.A., CA selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Bapak Imahda Khoiri Furqon, M.Si. selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Ibu Yunita Lisnaningtyas Utami, M.Ak., Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
9. Saudara, sahabat, dan semua teman yang telah memberikan do'a, dukungan dan semangat selama menjalani perkuliahan dan penelitian ini.
10. Teman-teman seperjuangan Program Studi Akuntansi Syariah

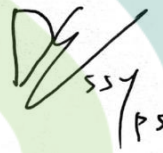
angkatan 2022.

11. Seluruh pihak yang turut membantu terselesaikannya skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 5 Mei 2026

Penulis,

Handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dessy' followed by a stylized flourish and 'PS'.

Dessy Putri Safrina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....	ii
NOTA PEMBIMBING.....	iii
P E N G E S A H A N.....	iv
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
PEDOMAN TRANSLITERASI.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	10
E. Sistematika Penelitian.....	11
BAB II LANDASAN TEORI.....	13
A. Landasan Teori	13
B. Telaah Pustaka.....	21
C. Kerangka Berpikir	29
D. Hipotesis Penelitian.....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	33

B. Setting Penelitian.....	33
C. Populasi dan Sampel.....	33
D. Variabel Penelitian	35
E. Sumber Data	40
F. Metode Pengumpulan Data	40
G. Metode Analisis Data	40
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	47
A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	47
B. Analisis Data.....	47
C. Pembahasan	58
BAB V PENUTUP	69
A. Kesimpulan.....	69
B. Keterbatasan Penelitian	69
C. Saran	70
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN	I

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Definisi Peringkat Sukuk yang Dikeluarkan PT. PEFINDO	16
Tabel 2. 2 Peringkat Sukuk.....	17
Tabel 2. 3 Telaah Pustaka	21
Tabel 3. 1 Hasil Purposive Sampling	34
Tabel 3. 2 Sampel Pengujian.....	35
Tabel 3. 3 Definisi Operasional Variabel	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia 2020-2025	2
Gambar 1. 2 Tingkat Gagal Bayar Berdasarkan Peringkat Awal.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 sukuk perusahaan yang terindeks BEI dan diperingkat PEFINDO periode 2020-2024 beserta peringkatnya.....	I
Lampiran 2 Perhitungan Rasio Profitabilitas.....	II
Lampiran 3 Perhitungan Rasio Struktur Modal.....	IV
Lampiran 4 Perhitungan Rasio Pertumbuhan Perusahaan.....	VI
Lampiran 5 Perhitungan Rasio Kepemilikan Institusional	VIII
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	X
Lampiran 7 Hasil Uji Chow.....	X
Lampiran 9 Hasil Uji Hausman	X
Lampiran 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	XI
Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas	XI
Lampiran 11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	XII
Lampiran 12 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	XII
Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi	XII
Lampiran 14 Hasil Regresi Model FEM	XII
Lampiran 15 Hasil Uji T.....	XIII
Lampiran 16 Hasil Uji F	XIII
Lampiran 17 Hasil Uji Koefisien Determinasi	XIII
Lampiran 18 Daftar Riwayat Hidup	XIV

PEDOMAN TRANSLITERASI TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 158/1977 dan No. 0543b/U/1987.

1. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)

ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
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 bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

a. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...َ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
وُ...َ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ - kataba

فَعَلَ - fa'ala

ذُكِرَ - zukira

يَذْهَبُ - yažhabu

سُئِلَ - su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

3. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
اَ...يَ...ِ	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
يِ...ِ	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
وُ...ِ	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

4. Ta' Marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua:

- a. Ta' marbutah hidup
Ta' marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".
- b. Ta' marbutah mati
Ta' marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".
- c. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang mengunggulkan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan ha (h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ	- rauḍah al-aṭfāl
	-- rauḍatul aṭfāl
لَمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةِ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	--al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَة	- talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-hajj

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan

atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

a. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /l/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

c. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:

الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

7. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Bila hamzah itu terletak di awal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif. Contoh:

تَأْخُذَنَّ	- ta'khuẓūna
النَّوْءُ	- an-nau'
سَيِّئُ	- syai'un
إِنَّ	- inna
أُمِرْتُ	- umirtu

أَكَلٍ - akala

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ لَهُ خَيْرُ الرَّازِقِينَ

Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ

Wa auf al-kaila wa-almīzān

Wa auf al-kaila wal mīzān

إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلَ

Ibrāhīm al-Khalīl

Ibrāhīm al-Khalīl

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

وَلَقَدْ رَآهُ بِالْأُفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu

disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرُ مِنَ اللَّهِ وَفَتْحُ قَرِيبُ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wallāhabikullisyai'in 'alīm

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

BAB I

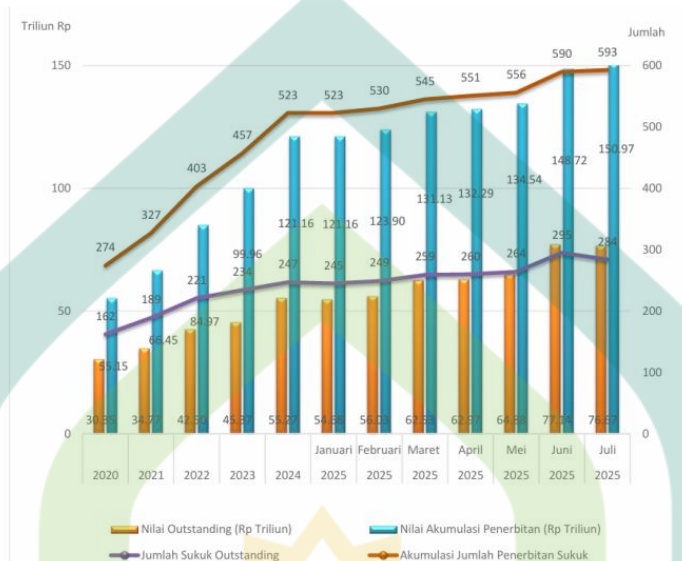
PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Menurut Fatwa Dewan Syariah Nasional 137/DSN-MUI/IX/2020 Nasional, sukuk merupakan Surat Berharga Syariah yang berbentuk sertifikat atau bukti kepemilikan dengan nilai yang sama, yang menunjukkan kepemilikan bersama (musya') atas suatu aset yang menjadi dasar penerbitannya (underlying asset). Kepemilikan tersebut bersifat kolektif dan tidak dapat ditentukan batas kepemilikan masing-masing secara fisik. Ketentuan mengenai sukuk di pasar modal diatur dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 18/Pojk.04/2015 yang menegaskan bahwa aset dasar penerbitan sukuk harus sesuai dengan prinsip syariah serta disertai pernyataan kesesuaian syariah dari DPS atau Tim Ahli Syariah. Ketentuan ini diperkuat oleh Peraturan Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Nomor 15/Pojk.04/2015 yang menegaskan bahwa kegiatan usaha, produk, dan akad dalam pasar modal syariah tidak boleh bertentangan dengan prinsip syariah. Dengan demikian, fokus utama penerbitan sukuk terletak pada kesesuaian akad, aset dasar, dan kegiatan usaha dengan prinsip syariah, bukan pada status perusahaan. Oleh karena itu, sukuk dapat diterbitkan oleh perusahaan konvensional sepanjang aset atau proyek yang mendasarinya memenuhi prinsip syariah dan telah memperoleh pernyataan kesesuaian syariah sesuai ketentuan yang berlaku.

Perjalanan sukuk di Indonesia diprakarsai oleh PT Indosat Tbk yang meluncurkan sukuk korporasi untuk pertama kalinya di tahun 2002 menggunakan skema Mudharabah bernilai 300 miliar rupiah (Pramesti, 2017). Sukuk korporasi adalah instrumen keuangan syariah (sukuk) yang dikeluarkan baik oleh BUMN maupun entitas bisnis swasta (Bakhtiar, 2019). Dalam perkembangannya, sukuk korporasi telah menjadi salah satu opsi pembiayaan syariah yang mengalami pertumbuhan pesat di pasar modal syariah. Data berikut menunjukkan tren pertumbuhan sukuk korporasi di Indonesia.

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia 2020-2025



Sumber: www.ojk.go.id

Kurva di atas memperlihatkan perkembangan positif sukuk korporasi sepanjang lima tahun terakhir. Di tahun 2020, outstanding sukuk berada pada angka 30,35 triliun rupiah dengan 162 penerbitan, kemudian melonjak menjadi 76,67 triliun rupiah dengan 284 penerbitan hingga Juli 2025. Peningkatan ini mencerminkan pertumbuhan dua kali lipat dalam rentang waktu lima tahun, yang mengonfirmasi antusiasme dan penerimaan positif investor Indonesia terhadap produk investasi sukuk.

Kehadiran sukuk memberikan keuntungan tidak hanya untuk korporasi, namun juga untuk para penanam modal serta kemajuan ekonomi syariah di Indonesia. Dari sisi korporasi, sukuk merupakan opsi pembiayaan di luar saham yang bisa dimanfaatkan untuk mendanai investasi, menguatkan modal, dan menunjang pengembangan bisnis (Widiastuti & Rahyuda, 2016). Di sisi lain, bagi para penanam modal, sukuk memberikan keuntungan yang konsisten melalui pembayaran berkala sehingga sesuai sebagai sarana investasi untuk periode menengah sampai panjang (Putra & Jaharudin, 2023).

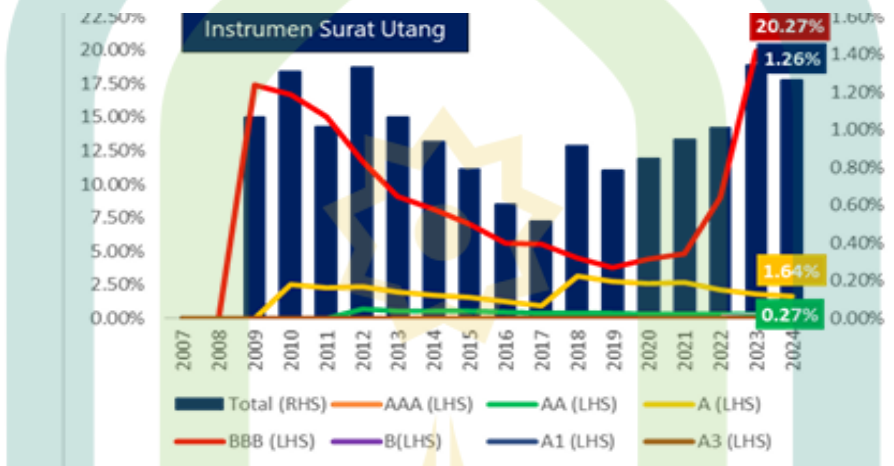
Selain itu, eksistensi sukuk turut berkontribusi dalam meningkatkan pemahaman dan partisipasi finansial masyarakat, sambil memperluas jangkauan terhadap sistem ekonomi berprinsip syariah yang pada akhirnya mendorong pembangunan ekonomi nasional (Romadhoni et al., 2022)

Sesuai ketentuan dalam Peraturan OJK No. 49/POJK.04/2020 pasal 3 mengenai Pemeringkatan Efek Bersifat Utang dan/atau Sukuk, perusahaan penerbit sukuk diwajibkan mendapatkan penilaian peringkat dari lembaga pemeringkat efek sebelum menawarkan sukuk kepada publik. Proses pemeringkatan ini bertujuan memberikan gambaran kepada investor tentang performa dan valuasi entitas, dengan demikian pemodal mampu mengambil keputusan investasi yang akurat dengan dukungan data dan informasi yang cukup. Kualitas peringkat sukuk yang baik memperkuat nilai jual obligasi di mata investor (Syawal & Fachrizal, 2016; Siregar & Firmansyah, 2022). Terdapat korelasi negatif antara kualitas sukuk dengan imbal hasil yang ditawarkan kepada investor, di mana sukuk berperingkat tinggi memiliki risiko kegagalan pembayaran yang lebih rendah, sehingga semakin kecil premi Risiko yang harus diberikan kepada investor (Rachmaini et al., 2022). Tanpa adanya peringkat, investor kesulitan mengukur Tingkat Risiko sukuk sehingga mengurangi kepercayaan mereka. Investor lebih tertarik pada sukuk yang telah diperingkat karena profil risikonya dapat diidentifikasi dengan lebih baik. Konsekuensinya, perusahaan yang tidak memiliki peringkat sukuk terpaksa menetapkan tingkat kupon yang lebih tinggi untuk menarik investor, yang pada akhirnya meningkatkan beban biaya pendanaan Perusahaan (Muhammad & Aisyah, 2021).

Proses penilaian peringkat dilaksanakan oleh institusi pemeringkat yang berwenang. Lembaga pemeringkat sukuk merupakan entitas independen yang menyediakan informasi mengenai tingkat probabilitas gagal bayar dan risiko yang dihadapi oleh emiten penerbit sukuk (Masykurah & Gunawan, 2019). Peran peringkat sukuk yang dikeluarkan oleh lembaga pemeringkat sangat krusial karena membantu investor dalam mengidentifikasi level risiko sukuk yg hendak diinvestasikan, sehingga dapat meningkatkan

keterbukaan informasi pasar dan memperkuat kepercayaan investor (Santoso et al., 2022). Berdasarkan Surat Edaran OJK Nomor 37/SEOJK.03/2016, terdapat lima lembaga pemeringkat yang ditetapkan secara resmi, yaitu Fitch Rating, Moody's Investor Service, dan Standard and Poor's untuk skala internasional, serta PT. Fitch Ratings Indonesia dan PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) untuk skala domestik. Setiap lembaga pemeringkat memiliki skala penilaian yang berbeda-beda. Namun pada umumnya, klasifikasi peringkat sukuk terdiri dari dua kelompok utama, yakni kategori investment grade (AAA, AA, A, dan BBB) dan non investment grade (BB, B, CCC, dan D).

Gambar 1. 2 Tingkat Gagal Bayar Berdasarkan Peringkat Awal



Sumber: www.pefindo.com

Bedasarkan data dari Pefindo (2024) di atas, pada Instrumen Surat Utang, tingkat gagal bayar sampai dengan tahun 2024 terjadi penurunan dari tahun sebelumnya untuk peringkat awal AA dan A. Tingkat gagal bayar peringkat AA dan A masing-masing turun menjadi 0,27% dan 1,64% dari yang sebelumnya 0,29% dan 1,83% di akhir tahun 2023. Sebaliknya, tingkat gagal bayar untuk peringkat awal BBB masing-masing naik menjadi 20,27% sampai dengan tahun 2024 (2023: 19,91%) seiring dengan gagal bayar yang terjadi pada emiten di industri property dan pertambangan yang berperingkat awal BBB. Sementara itu, peringkat awal AAA, A1, dan A3, tingkat gagal

bayar selama periode pengamatan adalah 0,00%. Ketiadaan kasus gagal bayar pada peringkat AAA serta menurunnya tingkat gagal bayar pada peringkat AA dan A, menandakan bahwa semakin tinggi peringkat suatu surat utang, maka risiko kegagalan pembayaran bunga dan pokok pinjaman akan semakin rendah. (Elizabeth, 2019). Gagal bayar pada instrumen surat utang terjadi ketika perusahaan penerbit tidak mampu membayar sebagian atau seluruh pokok dan/atau bunga utang pada saat atau sebelum jatuh tempo selama masa beredarnya surat utang tersebut (Pefindo, 2024a).

Peringkat sukuk digunakan sebagai referensi utama bagi investor dalam menilai risiko gagal bayar, namun kredibilitasnya masih dapat dipertanyakan ketika sukuk berperingkat investment grade justru mengalami default. Fenomena ini terlihat pada Sukuk Mudharabah Berkelanjutan I Wijaya Karya Tahap I Tahun 2020 Seri A, yang hingga tahun 2022 memperoleh peringkat A, kemudian pada tahun 2023 diturunkan menjadi CCC, dan selanjutnya menjadi peringkat D karena ketidakmampuan perusahaan membayar pokok sukuk yang jatuh tempo pada 18 Desember 2023. Kondisi ini menunjukkan adanya kesenjangan antara peringkat sukuk sebagai indikator risiko dengan realitas kinerja keuangan emiten, sehingga mendorong perlunya penelitian mengenai pengaruh faktor fundamental perusahaan terhadap peringkat sukuk.

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, terdapat sejumlah faktor yang memengaruhi peringkat sukuk, meliputi profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, serta kepemilikan institusional. Target dari profitabilitas yaitu dalam rangka meninjau sejauh mana emiten mampu meraih laba dalam periode tertentu (Rahmaynai & Elvira, 2024). Tingkat profitabilitas yang prima mengindikasikan bahwa emiten mempunyai performa finansial yang stabil serta kapasitas yang memadai dalam memenuhi seluruh kewajiban keuangannya (Shofi & Ramdani, 2023). Dalam konteks penerbitan sukuk, profitabilitas yang tinggi menjadi indikator penting bagi penilaian risiko dan kepercayaan investor, karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban pembayaran, imbal hasil, serta pembayaran penuh pokok

sukuk tepat waktu (Pranoto et al., 2017). Dengan demikian, emiten yang mempunyai profitabilitas lebih tinggi berpotensi mendapatkan peringkat sukuk yang lebih unggul. Penemuan ini selaras dengan hasil studi Masitoh et al. (2022), Hadinata (2020), Siregar & Firmansyah (2022), Fitriani et al. (2020) yang menemukan pengaruh positif profitabilitas terhadap peringkat sukuk. Tetapi hal ini berbanding terbalik dengan studi Kusumanisita & Yusuf (2021) yang mengungkapkan profitabilitas tidak berpengaruh pada peringkat sukuk.

Struktur modal berpengaruh terhadap peringkat sukuk sebab menggambarkan tingkatan potensi kerugian finansial perusahaan. Ketika emiten mempunyai porsi pinjaman yang lebih besar dalam komposisi pembiayaannya, maka kewajiban yang perlu dipenuhi juga semakin bertambah, yang pada akhirnya meningkatkan kemungkinan terjadinya kegagalan dalam pembayaran. Kondisi ini akan berdampak pada penilaian lembaga pemeringkat yang cenderung memberikan peringkat lebih rendah pada sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan dengan struktur modal berisiko tinggi (Hidayati & Hwihanus, 2025). Riset Manalu and Silalahi (2023) menemukan bahwa struktur modal memberikan dampak positif pada peringkat sukuk. Sementara studi yang dilakukan Elizabeth (2021) mengungkapkan adanya pengaruh negative struktur modal pada peringkat sukuk.

Pertumbuhan perusahaan mencerminkan perkembangan bisnis suatu entitas dari periode ke periode (Lacrima, 2021). Entitas bisnis yang memiliki laju pertumbuhan tinggi mengindikasikan kapasitas ekspansi dan peningkatan revenue secara konsisten. Situasi tersebut menggambarkan outlook finansial yang positif beserta kemampuan dalam melunasi liabilitas jangka panjang, yang pada akhirnya dapat meningkatkan kredibilitas emiten di mata lembaga pemeringkat sukuk sehingga memungkinkan peringkat sukuk memiliki peringkat yang lebih baik (Faruq, 2021). Riset yang dilakukan oleh Faruq (2021) yang menunjukkan jika pertumbuhan perusahaan memberikan dampak positif terhadap peringkat sukuk. Di sisi lain, temuan ini kontras dengan hasil kajian Fitriani et al. (2020), Muhammad & Aisyah (2021), serta Gryanti & Putri (2023) yang

mengungkapkan bahwa rasio pertumbuhan perusahaan tidak memberikan pengaruh pada peringkat sukuk.

Kepemilikan institusional merupakan tingkat penguasaan aset perusahaan oleh lembaga pemerintah maupun lembaga swasta (Rahmawati, 2017:64). Perusahaan dengan porsi kepemilikan institusional yang signifikan (di atas 5%) cenderung memiliki kapasitas pengawasan manajemen yang lebih optimal (I. G. A. P. D. Putri et al., 2017). Fungsi monitoring yang dijalankan investor institusional dapat mengendalikan tindakan oportunistik atau manipulasi yang dilakukan manajer. Apabila kinerja perusahaan meningkat dan risiko berkurang, maka rating sukuk akan mengalami peningkatan. Sebaliknya, praktik kecurangan dapat menurunkan kredibilitas perusahaan sehingga berdampak pada penurunan rating sukuk (Wiyono & Purnama, 2021). Temuan riset Sofana & Asytuti (2021) menunjukkan terdapatnya keterkaitan positif antara kepemilikan institusional dengan rating sukuk. Meskipun begitu, temuan ini kontras dengan studi dan Kurniawan & Latifah (2023) yang menemukan bahwa kepemilikan institusional memberikan pengaruh negatif terhadap rating sukuk serta Wiyono & Purnama (2021) yang menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak memberikan pengaruh terhadap rating sukuk.

Sejumlah penelitian diatas telah menelaah pengaruh profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap peringkat sukuk tetapi hasil penelitian masih menunjukkan inkonsistensi. Selain itu, penelitian-penelitian tersebut umumnya masih berfokus pada perusahaan penerbit sebagai unit analisis. Oleh karena itu, penelitian ini menggunakan pendekatan yang berbeda dengan menjadikan sukuk sebagai unit analisis utama serta menerapkan periode pengamatan terbaru, yaitu tahun 2020–2024, sehingga diharapkan dapat melengkapi temuan penelitian sebelumnya dan memberikan gambaran yang lebih aktual mengenai faktor-faktor yang memengaruhi peringkat sukuk di Indonesia.

Studi ini mengkhususkan pada sukuk korporasi dengan alasan bahwa sukuk pemerintah pada umumnya telah memiliki peringkat

investment grade (level A ke atas), sementara sukuk korporasi memiliki risiko default yang lebih besar karena bergantung pada kesehatan finansial dan kinerja perusahaan. Penelitian ini juga memilih perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian karena BEI merupakan pasar modal resmi di Indonesia yang menerapkan tingkat transparansi dan keterbukaan informasi yang tinggi. Perusahaan yang tercatat di BEI diwajibkan untuk mempublikasikan laporan keuangan secara konsisten, sehingga data yang diperlukan untuk mengukur profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, serta kepemilikan institusional tersedia secara lengkap dan dapat dibandingkan antarperusahaan maupun antarperiode. Selain itu, sebagian besar penerbitan dan pemeringkatan sukuk korporasi di Indonesia dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di BEI, sehingga pemilihan objek penelitian ini dinilai relevan dan representatif untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi peringkat sukuk pada periode 2020–2024.

Penelitian ini menggunakan peringkat sukuk yang dikeluarkan oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) karena PEFINDO merupakan lembaga pemeringkat kredit independen pertama dan tertua di Indonesia yang berdiri sejak tahun 1993 atas inisiatif BAPEPAM (kini OJK) dan Bank Indonesia. Hingga saat ini, PEFINDO telah memberikan peringkat kepada lebih dari 1.100 entitas serta berbagai instrumen pasar modal, termasuk obligasi dan sukuk (Pefindo, 2025). Dengan pengalaman lebih dari 25 tahun, PEFINDO memiliki pemahaman yang kuat terhadap karakteristik perusahaan dan dinamika pasar modal Indonesia, sehingga hasil pemeringkatannya dinilai relevan dan banyak dijadikan acuan oleh investor. Keunggulan PEFINDO juga tercermin dari penerapan Good Corporate Governance (GCG), manajemen risiko, dan kepatuhan (GRC) yang konsisten, serta struktur kepemilikan saham yang tersebar sehingga menjaga independensi lembaga. Komitmen tersebut dibuktikan melalui berbagai penghargaan yang diterima, antara lain “The Best GRC for Corporate Governance & Risk Management 2020” untuk kategori lembaga keuangan pada ajang 'GRC & Performance Excellence Award 2020', TOP GRC Awards 2022 yang

memperoleh 4 Stars Gold, serta “The Best GRC For Corporate Compliance 2024 (Independent Credit Rating Agency)” dalam acara GRC Award 2024 & Performance Excellence Award (Cahyadi, 2020; Pefindo, 2024). Selain itu, dukungan dari lembaga internasional seperti World Bank serta kerja sama strategis dengan Standard & Poor’s semakin memperkuat kualitas metodologi pemeringkatan PEFINDO yang mengacu pada standar internasional namun tetap disesuaikan dengan kondisi domestik (Simulasi Kredit, 2023). Oleh karena itu, PEFINDO dinilai sebagai lembaga pemeringkat yang paling dipercaya oleh investor, sehingga penggunaan peringkat sukuk PEFINDO dalam penelitian ini diharapkan mampu menghasilkan temuan yang valid dan representatif

Berdasarkan paparan diatas dan mempertimbangkan hasil penelitian terdahulu yang masih menunjukkan inkonsistensi serta belum menghasilkan konklusi yang pasti, maka perlu dilakukan pengkajian ulang dengan menggunakan data dan konteks yang lebih mutakhir. Dengan demikian, peneliti tertarik untuk mengadakan penelitian berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kepemilikan Institusional terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024”**

B. Rumusan Masalah

Merujuk pada uraian latar belakang tersebut, penulis kemudian menetapkan perumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
2. Apakah Struktur Modal berpengaruh terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
3. Apakah Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

4. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

C. Tujuan Penelitian

Dengan dasar rumusan masalah yang telah disampaikan, tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
2. Mengetahui pengaruh Struktur Modal terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
3. Mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.
4. Mengetahui pengaruh kepemilikan institusional terhadap Peringkat Sukuk pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2020-2024.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis
 - a. Penelitian ini memperkuat peran informasi akuntansi sebagai dasar pengukuran risiko dan kualitas instrumen keuangan syariah, khususnya dalam menjelaskan faktor-faktor keuangan dan tata kelola yang memengaruhi peringkat sukuk.
 - b. Penelitian ini menegaskan bahwa analisis rasio keuangan dan struktur kepemilikan yang bersumber dari laporan keuangan dapat digunakan untuk menilai risiko gagal bayar dan memprediksi peringkat sukuk secara empiris.
2. Manfaat Praktis
 - a. Penulis
Riset ini diharapkan dapat memberikan temuan empiris terkait dampak profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap

peringkat sukuk, sekaligus memenuhi salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar akademik.

b. Emiten

Kajian ini memberikan acuan dalam mengevaluasi dan mengelola profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, serta kepemilikan institusional guna meningkatkan dan mempertahankan peringkat sukuk, sehingga dapat menurunkan risiko pendanaan dan meningkatkan kepercayaan investor.

c. Bagi Investor

Output penelitian ini dapat mendukung investor dalam mengambil strategi investasi yang lebih akurat dengan memperhitungkan elemen-elemen yang memengaruhi peringkat sukuk.

E. Sistematika Penelitian

BAB I PENDAHULUAN

Membahas terkait latar belakang yang mengidentifikasi permasalahan pada penelitian. Selain itu, juga membahas rumusan, tujuan serta manfaat.

BAB II LANDASAN TEORI

Menampilkan landasan teori dengan menguraikan konsep konsep dan teori relevan yang menjadi pijakan dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Mengkaji terkait metodologi riset memuat terkait pemaparan terkait jenis dan pendekatan, setting, populasi dan sampel penelitian, elemen, sumber data, prosedur penggalan data, juga pendekatan statistic serta sistematika.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Menyajikan hasil pengolahan serta analisis data yang diperoleh atas hasil analisis dari dampak profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan Perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap peringkat sukuk.

BAB V PENUTUP

Menjelaskan secara singkat terkait kesimpulan dan saran yang dijadikan bahan pertimbangan.

DAFTAR PUSTAKA

Berisi terkait daftar buku, *journal* ilmiah, sekalian sumber-sumber lainnya disediakan sebagai bahan referensi dalam pemaparan riset.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan berikut dapat diambil dari hasil penelitian yang dilakukan:

1. Secara parsial profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.
2. Secara parsial struktur modal tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.
3. Secara parsial pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.
4. Secara parsial kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk perusahaan pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2024.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti sadar bahwa hasil riset ini jauh dari kesempurnaan. Hal ini dikarenakan masih terdapat beberapa keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Riset ini hanya memakai empat elemen bebas yakni profitabilitas, struktur modal, pertumbuhan Perusahaan, dan kepemilikan institusional. Elemen-elemen lain yang kemungkinan berdampak atas peringkat sukuk tidak diperiksa dalam riset ini.
2. Sampel penelitian terbatas pada sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta diperingkat PEFINDO selama periode 2020-2024,

sehingga jumlah sampel relatif terbatas dan belum mewakili seluruh sukuk korporasi di Indonesia.

3. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada variabel pertumbuhan perusahaan, karena sampel tetap memasukkan perusahaan dengan pertumbuhan negatif untuk menjaga jumlah observasi yang memadai. Kondisi ini dapat memengaruhi interpretasi variabel pertumbuhan, sehingga hasil penelitian perlu ditafsirkan dengan hati-hati.

C. Saran

1. Riset setelahnya dianjurkan untuk menambah variabel lain yang bisa memengaruhi peringkat sukuk, seperti good corporate governance, arus kas atau ukuran perusahaan.
2. Penelitian berikutnya disarankan memperluas objek penelitian, tidak hanya pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, tetapi juga perusahaan non-BEI yang menerbitkan sukuk.
3. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel yang hanya mencakup perusahaan dengan pertumbuhan positif agar hasil variabel pertumbuhan lebih konsisten, serta memperluas periode dan jumlah sampel penelitian untuk meningkatkan generalisasi hasil.

DAFTAR PUSTAKA

- Andini, R., Andika, A. D., & Pranaditya, A. (2022). Analisa Pengaruh Kepemilikan Institusional, Proporsi Dewan Komisaris Independen, dan Profitabilitas terhadap Penghindaran Pajak dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris pada Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 22 (2), 530–538. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap/article/view/3193>
- Bakhtiar, F. (2019). Pengaruh Pengetahuan Tentang Sukuk Terhadap Minat Berinvestasi Sukuk. *Jurnal Ekonomi Syariah Indonesia*, 9 (1).
https://www.researchgate.net/publication/336230682_Pengaruh_Pengetahuan_tentang_Sukuk_terhadap_Minat_Berinvestasi_Sukuk
- Cahyadi, A. (2020). *Pefindo Biro Kredit Raih Penghargaan GRC & Performance Excellence Award 2020*.
<https://investor.id/finance/218626/pefindo-biro-kredit-raih-penghargaan-grc-performance-excellence-award-2020>
- Damayanti, D., & Aprilia, E. A. (2022). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rating Sukuk Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index). *Inspiring Entrepreneur*, 1 (2), 300–313.
<https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PKS/article/view/25481>
- Dianissa, R. P., & Asmara, R. Y. (2025). Pengaruh ROE, Sales Growth, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen, Dan Akuntansi (Jebma)*, 5 (1).
<https://jurnal.itscience.org/index.php/jebma/article/view/4685>
- Elizabeth, S. M. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Yang Terdaftar Di BEI (Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Universitas Multi Data Palembang*, 11 (1).
<https://jurnal.mdp.ac.id/index.php/forbiswira/article/view/1405>
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan: Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta.

- Faruq, U. (2021). Analisis Determinan Rating Sukuk Korporasi di Indonesia. *Shafin: Sharia Finance and Accounting Journal*, 1 (2). <https://doi.org/https://doi.org/10.19105/sfj.v1i2.4872>
- Febriani, A. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Profita*, 10 (2). <https://journal.student.uny.ac.id/index.php/profita/article/viewFile/9777/9431>
- Fitriani, P. R., Andriyanto, I., & Ridwan, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Syariah. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 3 (1). <https://journal.iainkudus.ac.id/index.php/aktsar/article/view/7629>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EvIEWS 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadinata, S. (2020). Determinan Peringkat Sukuk: Ditinjau dari Aspek Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Wahana Riset Akuntansi*, 8 (2). <https://doi.org/https://doi.org/10.24036/wra.v8i2.109370>
- Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Yield Sukuk dengan Peringkat Sukuk sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan di Bursa Efek Indonesia). *EKOBIS*, 18 (1). <https://jurnal.unissula.ac.id/index.php/ekobis/article/viewFile/1611/1222>
- Harbermann, H., & Schuilte, R. (2017). Analyzing Non-Linear Dynamics of Organic Growth: Evidence from Small German New Ventures. *Journal of Small Business Strategy*, 27 (2). https://libjournals.mtsu.edu/index.php/jsbs/article/view/582?utm_source=chatgpt.com
- Hidayati, S. N., & Hwihanus. (2025). Pengaruh Struktur Modal , Manajemen Risiko , Kebijakan Dividen , dan Ukuran Perusahaan

- terhadap Pertumbuhan Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 3 (1), 252–268. <https://doi.org/https://doi.org/10.55606/jumia.v3i1.3576>
- Jelanti, D. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas , Free Cash Flow , dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 3 (2), 289–303. <https://doi.org/https://doi.org/10.33753/madani.v3i2.123>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3, 305-360.
- Khairunnisa, I., Mismiwati, & Bunga Mar'atush Shalihah. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan dengan Return on Equity sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta. *I-Finance: A Research Journal on Islamic Finance*, 6(1), 15–29. <https://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/I-Finance/article/view/6069>
- Kredit, S. (2023). *Apa Itu Pefindo? Apa Kerjaannya?* https://www.simulasikredit.com/apa-itu-pefindo-apa-kerjaannya/#google_vignette
- Kusumanisita, A. I., & Yusuf, M. M. (2021). What Are the Factors Affecting the Sukuk Rating in Indonesia ? *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 6 (2), 1–14. https://www.researchgate.net/publication/362191501_What_Are_the_Factors_Affecting_the_Sukuk_Rating_in_Indonesia
- Lacrima, S. A. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10 (11). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4369>
- Manalu, A., & Silalahi, D. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Likuiditas, dan Aktivitas terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Swasta Non-Keluarga yang Diperingkat PT. Pefindo Tahun 2017–2021. *KUKIMA : Kumpulan Karya Ilmiah*

- Manajemen*, 2 (1).
<https://ejournal.ust.ac.id/index.php/KUKIMA/article/view/2753>
- Mariana. (2016). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2008–2010. *Akrual*, 7 (2).
<https://journal.unesa.ac.id/index.php/aj/article/view/1336>
- Maruta, H. (2019). Analisis Perubahan Laba Kotor sebagai Alat Evaluasi Penyebab Naik Turunnya Laba Perusahaan. *JAS (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 3 (2), 133–146. <https://doi.org/10.46367/jas.v3i2.168>
- Masitoh, S., Badina, T., & Rosiana, R. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Perusahaan. *Moneter: Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 10(1), 1.
<https://doi.org/10.32832/moneter.v10i1.6865>
- Masykurah, A., & Gunawan, E. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi Syariah (Studi pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia [BEI] Tahun 2013–2018). *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, 1 (2).
- Melinda, D., & Wardani, M. K. (2018). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Peringkat Sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Bursa Efek Indonesia. *KOMPARTEMEN: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 17 (2), 69–90.
<http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>
- Merslythalia, D. R., & Lasmana, M. S. (2016). Pengaruh Kompetensi Eksekutif, Ukuran Perusahaan, Komisaris Independen, dan Kepemilikan Institusional terhadap Tax Avoidance. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 11 (2), 117–124.
- Muhammad, R., & Aisyah, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan , Umur Sukuk , Reputasi Auditor dan GCG Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 21 (2), 554–570.
<http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap>
- Muhammad, R., Biyantoro, & Silviani, C. T. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan yang Diperingkat Fitch Rating). *Al-Masraf (Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan)*, 4 (2).

- MUI. (2020). *Fatwa Dewan Syariah Nasional 137/DSN-MUI/IX/2020*. <https://dsnemui.or.id/kategori/fatwa/page/3/>
- Napitu, T. O., Sudiyanto, T., Emilda, & Arriyanto, M. N. (2025). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Lembaga Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020. *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, 22 (2). <https://jurnal.univpgripalembang.ac.id/index.php/Ekonomika/article/view/19714>
- Noriza, M. S., Haniff, M. N., & Ali, N. (2018). Institutional Ownership , Board of Directors and Yield Spreads in Long- and Medium-term Corporate Bonds and Sukuk. *Global Journal Al-Thaqafah*, 312–330. <https://doi.org/https://doi.org/10.7187/GJATSI2018-15>
- Nugroho, A. S., & Haritanto, W. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif dengan Pendekatan Statistika (Teori, Implementasi, dan Praktik dengan SPSS)*. CV Andi Offset.
- Nuriman, F. E., & Nurdiansyah, D. H. (2021). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk). *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 4 (2), 801–808. https://www.researchgate.net/publication/354850867_Pengaruh_Rasio_Profitabilitas_Likuiditas_Dan_Solvabilitas_Terdapat_Peringkat_Obligasi_Syariah_Sukuk
- Pefindo. (2024a). *Kajian Gagal Bayar Korporasi dan Surat Utang Korporaasi yang Diperingkat PEFINDO Periode 2007-2024*.
- Pefindo. (2024b). *PEFINDO Memperoleh “The Best GRC For Corporate Compliance 2024” (Independent Credit Rating Agency)*. <https://www.pefindo.com/media/pefindo-obtained-the-best-grc-for-corporate-compliance-2024-independent-credit-rating-agency>
- Pefindo. (2025). *About Pefindo*. <https://www.pefindo.com/about/company-profile>
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 15/POJK.04/2015 Tentang Penerapan Prinsip Syariah Di Pasar Modal (2015). <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/regulasi/peraturan-pasar-modal-syariah/Pages/pojk-15-penerapan-prinsip-syariah-di-pasar-modal.aspx>
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 18/POJK.04/2015 Tentang

- Penerbitan Dan Persyaratan Sukuk (2015). <https://ojk.go.id/id/regulasi/Pages/POJK-tentang-Penerbitan-dan-Persyaratan-Sukuk.aspx>
- Prafitri, M., & Aryani, Y. A. (2019). Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Sukuk Perusahaan yang Diperingkat oleh PEFINDO Tahun 2007-2016. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5 (3), 197–210. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie> Jurnal
- Pramesti, W. (2017). Analisis Pemeringkatan Sukuk: Perspektif Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam*, 5 (1). <https://journal.iainkudus.ac.id/index.php/Bisnis/article/view/2948>
- Pranoto, G. E., Anggraini, R., & Takidah, E. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi*, 12 (1), 13–27.
- Putra, F. M. A., & Jaharudin. (2023). Efektivitas Sukuk sebagai Alternatif Investasi Syariah di Indonesia. *Mu'amalatuna: Jurnal Ekonomi Syariah*, 7 (2). <https://journal.uml.ac.id/MT/article/view/2599>
- Putri, I. G. A. P. D., Rasmini, N. K., & Mimba, N. P. S. H. (2017). Pengaruh Struktur Corporate Governance Pada Yield to Maturity Obligasi Melalui Peringkat Obligasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 6 (6), 2287–2318. <https://www.neliti.com/publications/165252/pengaruh-struktur-corporate-governance-pada-yield-to-maturity-obligasi-melalui-p>
- Putri, R. A., Norisanti, N., & Sunarya, E. (2023). Pengaruh Cash Ratio, Gross Profit Margin (GPM), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning per Share terhadap Peringkat Obligasi. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7 (1), 1377–1384. <https://ipm2kpe.or.id/journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/view/6774>
- Rachmaini, N., Shinta, M., Nurhasanah, & Zahri, M. A. (2022). The Moderating Role of Sukuk Rating in the Relationship Between Financial Indicators and Corporate Sukuk Yield. *Journal of Islamic Economics & Social Science*, 3 (1), 38–44. <https://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/jiess/article/view/18225/7249>

- Rahayu, K., Aidid, M. K., & Rais, Z. (2023). Analisis Regresi Data Panel pada Angka Partisipasi Murni (APM) Jenjang Pendidikan SMP Sederajat di Provinsi Jawa Barat pada Tahun 2018–2021. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 5 (2), 64–75. <https://doi.org/10.35580/variansiunm113>
- Rahmawati, S. (2017). *Konflik Keagenan dan Tata Kelola Perusahaan di Indonesia*. Syiah Kuala University Press.
- Rahmaynai, A., & Elvira, L. (2024). Analisis Profitabilitas dalam Menilai Kinerja Keuangan pada PT. Telkom Indonesia (Persero) Tbk Periode 2020–2023. *Profitabilitas: Jurnal Sistem Informasi Akuntansi*, 4 (1). https://repository.bsi.ac.id/repo/files/426238/challenge/Jurnal-Profitabilitas-2023_Adelia-Rahmayani.pdf
- Rianto, Felani, H., & Ameilia Damayanti. (2021). Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Umur Obligasi Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2015–2019). *RELEVAN*, 1 (2). <https://journal.univpencasila.ac.id/index.php/RELEVAN/article/view/2270>
- Ridhasyah, R., Nursafaah, F., & Tristiawan, F. (2024). Perspektif Signalling Theory: Pertumbuhan Perusahaan, Kualitas Laba, dan Kinerja Keuangan Perusahaan Go Public di Indonesia. *Journal Economic Insights*, 3 (2), 89–101. https://jei.uniss.ac.id/index.php/v1n1/article/view/148?utm_source=chatgpt.com
- Romadhoni, D. D., Ramidah, N., & Damayanti, R. K. (2022). Optimalisasi peran sukuk sebagai instrumen investasi syariah dalam mendorong pembangunan ekonomi nasional. *Diponegoro Journal of Islamic Economics and Business*, 2 (2), 85–98. <https://ejournal2.undip.ac.id/index.php/djieb/article/view/20236#:~:text=This article will discuss the role of sukuk,role of sukuk to encourage national economic development.>
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8 (1), 23–40.

- Rukmana, A. D., & Laila, N. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Corporate Governance, dan Jenis Sukuk terhadap Rating Sukuk Korporasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7 (9), 1786–1803. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20209pp1786-1803>
- Sadli, M., Mallongi, S., & Zakaria, J. (2022). Analisis Pengaruh Belanja Negara dan Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Journal of Accounting Finance (JAF)*, 3 (2). <http://pasca-umi.ac.id/index.php/jaf>
- Santoso, B., Widodo, W., Akbar, M. T., Ahmad, K., & Setianto, R. H. (2022). The Determinant of Sukuk Rating : Agency Theory and Asymmetry Theory Perspectives. *Risks*, 10 (150). <https://doi.org/https://doi.org/10.3390/risks10080150>
- Sari, E. D., & Sidiq, S. (2023). Pengaruh likuiditas, produktivitas, probabilitas, ukuran perusahaan dan solvabilitas terhadap peringkat sukuk. *EKONOMIKA: Manajemen, Akuntansi Dan Perbankan Syari'ah*, 12 (1). <https://ejournal.penerbitjurnal.com/index.php/ekonomika/article/view/155>
- Shofi, N. S. A., & Ramdani, D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Likuiditas terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Sub Sektor Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016–2021. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen*, 2(1), 11–23.
- Siregar, F. H., & Firmansyah, E. A. (2022). Determinan Peringkat Sukuk di Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Iqtisaduna*, 8 (2). <https://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/Iqtisaduna/article/view/26317>
- Sofana, N., & Asytuti, R. (2021). Manajemen Laba, Likuiditas, Kepemilikan Institusional Dan Komisaris Independen Terhadap Rating Sukuk. *AL-URBAN: Jurnal Ekonomi Syariah Dan Filantropi Islam*, 5 (2). https://doi.org/10.22236/alurban_vol5/is2pp158-167 Pp 158-167
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87 (3), 355–374.

- Subekti, R., S, H. T. H., & Akhma, I. (2022). Analisis Pengaruh Leverage, Firm Size, Maturity dan Secure Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur Tahun 2015-2020. *Economics, Accounting, and Bussiness Jurnal*, 2 (1). <https://jom.umri.ac.id/index.php/ecountbis/article/view/397>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sutriawati, & Annisa Fithria. (2023). Does Profitability , Liquidity , Leverage , and Productivity Affect Sukuk Ratings ? Evidence from Islamic Banks in Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 10 (6), 632–642. <https://doi.org/10.20473/vol10iss20236pp632-642>
- Suwarnelina, Puspa, D. F., & Minovia, A. F. (2020). Pengaruh Jaminan Obligasi, Umur Obligasi, Interest Coverage Ratio, Dan Manajemen Laba Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, 17 (1). <https://ejurnal.bunghatta.ac.id/index.php/JFEK/article/view/17860>
- Syawal, T. M., & Fachrizal. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Interest Coverage Ratio, Retained Earning, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 1 (2). <https://jim.usk.ac.id/EKA/article/view/1072>
- Ulfah, M. (2019). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Rasio Keuangan terhadap Peringkat Sukuk* [Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta]. https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/52993?utm_source=chatgpt.com
- Ulum, R., & Mubarak, M. H. (2024). Sukuk Rating: Maturity, Sukuk Structure, and Guarantee with Profitability as Moderation. *JEBIS: Journal of Islamic Economics and Business*, 10 (1). <https://e-journal.unair.ac.id/JEBIS/article/view/55287>
- Utami, D. E. (2019). Identifying Financial and Non-Financial Factors as the Determinant of Sukuk Rating in Indonesia. *Shirkah Journal of Economics and Business*, 4 (1). <https://shirkah.or.id/new-ogs/index.php/home/article/view/265>

- 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 Unud*, 5 (11). <https://media.neliti.com/media/publications/244952-pengaruh-pertumbuhan-perusahaan-rasio-li-66e6481b.pdf>
- Winantisan, R. N. N., Tulug, J. E., & Rumokoy, L. J. (2024). Pengaruh Keberagaman Usia dan Gender pada Dewan Komisaris dan Direksi terhadap Kinerja Keuangan Perbankan di Indonesia Periode 2018–2022. *Jurnal EMBA*, 12 (1), 1–12. https://www.scribd.com/document/944138383/Richarda-N-N-Winantisan-Ok#google_vignette
- Wiyono, D., & Purnama, T. E. (2021). Pengaruh CEO Power, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Sukuk (Studi pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013–2017). *Cakrawala Management Business Journal*, 4 (2).

