

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT *SUKUK* PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA**



Oleh:

Citra Fitriani

01031181722028

Akuntansi

Digunakan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2021

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT *SUKUK* PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA”

Disusun Oleh :

Nama : Citra Fitriani
NIM : 01031181722028
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian / Konsentrasi : Akuntansi Syari’ah

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 8 Juli 2021

Dosen Pembimbing

Ketua



Dr. Inten Meutia, S.E., M. Acc., Ak, CA, CSRS

NIP. 196905261994032002

Tanggal : 13 Juli 2021

Anggota



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M. Si., Ak, CA, CSRS

NIP. 197106021995032002

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT *SUKUK* PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA

Nama : Citra Fitriani
NIM : 01031181722028
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Syariah

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 10 September 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 10 September 2021

Ketua

Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak.CA, CSRS
NIP. 196905261994032002

Anggota

Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak.CA, CSRS
NIP. 197106021995032002

Anggota

Dr. Shelly F. Kartasari, S.E., M.Si., Ak
NIP. 198102192002122001

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi

ASLI

JURUSAN AKUTANSI
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

24/10/2021

Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak. CA
NIP. 197303171997031002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : Citra Fitriani
Nim : 01031181722028
Jurusan : Akuntansi
Bidang Kajian : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat *Sukuk* pada Bank Umum Syariah di Indonesia”.

Pembimbing :

Ketua : Dr. Inten Meutia, S.E., M. Acc., Ak,CA.,CSRS
Anggota : Dr. Emylia Yuniartie, S.E.,M.Si., Ak., CA.,CSRS

Tanggal Ujian : 10 September 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Inderalaya, 10 Oktober 2021



Citra Fitriani

01031181722028

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Wahai orang-orang beriman! Jika kamu menolong (agama) Allah, niscaya dia akan menolongmu dan meneguhkan kedudukanmu”

(QS. Muhammad : 7)

“..Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya..”

(QS. Al Baqarah:286)

“Man saara ala darbi washala”

PERSEMBAHAN :

- **Allah SWT**
- **Orangtuaku Tercinta**
- **Keluargaku Tersayang**
- **Sahabat-sahabatku Terkasih**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya, sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat *Sukuk* pada Bank Umum Syariah di Indonesia“. Skripsi ini adalah untuk memenuhi syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan risiko pembiayaan terhadap peringkat *sukuk* pada Bank Umum Syariah di Indonesia Tahun 2014-2020.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, hal itu disadari karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Besar harapan penulis, semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi pihak lain pada umumnya.

Akhir kata, terimakasih atas dukungan motivasi dan bantuan berupa bimbingan yang sangat berharga dari berbagai pihak mulai dari pelaksanaan hingga penyusunan skripsi ini.

Inderalaya, 10 Oktober 2021



Citra Fitriani

01031181722028

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari bahwa dalam proses penulisan skripsi ini banyak mengalami kendala. Namun berkat berkah Allah SWT dan bantuan dari berbagai pihak sehingga kendala-kendala yang dihadapi tersebut dapat diatasi. Pada kesempatan yang berbahagia ini, tak lupa penulis menghanturkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bimbingan, pengarahan, nasehat dan pemikiran dalam penulisan ini. Penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. **Allah SWT dan Baginda Nabi Muhammad SAW**
2. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak, CA** selaku Ketua Jurusan Akuntansi yang telah mempermudah proses perkuliahan dan penyelesaian skripsi.
5. Ibu **Hj. Rochmawati Daud, S.E, M.Si, Ak** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa mengarahkan dan memberikan semangat selama proses studi di Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Inten Meutia, **S.E., M.Acc, AK, CA.,CSRS** selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Emylia Yuniartie **S.E., M.SI., AK, CA.,CSRS** selaku Dosen Pembimbing II yang selalu mengarahkan dan memberikan masukan sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini. Terimakasih atas kesabarannya dalam membimbing saya.
7. Bapak **Dr. Ahmad Syahtiri, S.E., M.Com., Ak** selaku Dosen Penguji Proposal Skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam perbaikan penulisan skripsi saya.
8. Ibu **Dr. Shelly F. Kartasari, S.E., M.Si, Ak, CSRA** selaku Dosen Penguji Komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran dalam perbaikan penulisan skripsi saya.

9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi yang memberikan banyak ilmu pengetahuan dan berbagai pengalaman selama masa perkuliahan.
10. Staff Kepegawaian Administrasi dan seluruh karyawan yang telah membantu banyak hal dalam masalah akademik selama perkuliahan.
11. Almamater saya tercinta Universitas Sriwijaya.
12. Kedua Orang Tua saya yang sangat berjasa dalam kehidupan saya (Ayah Ponco Wagiman dan Ibu Dewi Malasari), dua insan mulia ciptaan Allah SWT yang sangat saya cintain sayangi dan kagumi. Terima Kasih atas keikhlasan, do'a, kasih sayang dan segala perjuangan yang telah kalian berikan serta lewati bersama. Semoga Ayah dan Ibu senantiasa sehat, panjang umur, sejahtera, bahagia. Aamiin.
13. Saudaraku beserta Mbak Iparku yang saya cintai (Eko Priyanto dan Penni Medina) terimakasih atas kasih sayang, do'a, semangat serta dukungan yang telah kalian semua berikan.
14. Sahabat-sahabat saya tercinta Mutiara Amanda Valery, Ananda Putri Ayu Mangesti, Indriani, Sella Siliya dan Retno Kinanti yang selalu ada dalam membantu dan mendengarkan keluh kesah semasa kuliah.
15. Sahabat-sahabat perkuliahanku Yuvi Okta Rinda, Dewi Oktariyani, Indah Purnama Sari, Puti Widi Astuti dan Fitri Aldini Rahmah terima kasih atas semua kebaikan, bantuan, motivasi, serta doa kalian semua hingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.
16. Semua pihak yang turut membantu dan mendukung penulis dalam penulisan skripsi ini.

Inderalaya, 10 Oktober 2021



Citra Fitriani
01031181722028

**SURAT PERNYATAAN
ABSTRAK**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Citra Fitriani
NIM : 01031181722028
Jurusan : Akuntansi
Mata Kuliah : Akuntansi Syariah
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat
Sukuk pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.


Inderalaya, 10 September 2021

Ketua



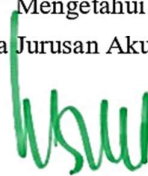
Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak.CA., CSRS
NIP. 196905261994032002

Anggota



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak.CA., CSRS
NIP. 197106021995032002

Mengetahui
Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRAK

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT SUKUK PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA

Oleh :

Citra Fitriani

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan risiko pembiayaan terhadap peringkat *sukuk*. Metode sampel dilakukan dengan *purposive sampling* dan diperoleh 3 sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder seperti laporan keuangan triwulan Bank Umum Syariah di Indonesia dan data peringkat *sukuk* selama periode 2014-2020. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik ordinal. Hasil Pengujian dari penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa profitabilitas, solvabilitas, likuiditas dan risiko pembiayaan memiliki pengaruh positif pada peringkat *sukuk*. Sedangkan efisiensi operasi dan persistensi laba tidak berpengaruh pada peringkat *sukuk*. Hasil pengujian secara simultan profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan risiko pembiayaan berpengaruh secara bersama-sama terhadap peringkat *sukuk*.

Kata Kunci : Peringkat *Sukuk*, Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Efisiensi Operasi, Persistensi Laba dan Risiko Pembiayaan.

Ketua



Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak.CA., CSRS
NIP. 196905261994032002

Anggota



Dr. Emylia Yumartie, S.E., M.Si., Ak.CA., CSRS
NIP. 197106021995032002

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

ABSTRACT

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING SUKUK RATINGS AT ISLAMIC
COMMERCIAL BANKS IN INDONESIA**

By :

Citra Fitriani

This study aims to examine the effect of profitability, solvency, liquidity, operating efficiency, earnings persistence and financing risk on the sukuk ratings. The sample method was done by purposive sampling and obtained 3 samples. The data used are secondary data such as quarterly annual reports of Islamic Commercial Banks in Indonesia and rating data of sukuk for the period 2014-2020. Analysis method used in this research is ordinal logistic regression. The test results of this study show that partially of profitability, solvency, liquidity and financing risk have a positive influence on the sukuk rating. Meanwhile, operating efficiency and earnings persistence have no effect on the sukuk rating. The result shows, that simultaneously of profitability, solvency, liquidity, operating efficiency, earnings persistence and financing risk have effect towards sukuk ratings.

Keywords: Sukuk Rating, Profitability, Solvency, Liquidity, Operating Efficiency, Earnings Persistence and Financing Risk.

Ketua



Dr. Inten Meutia, S.E., M.Acc., Ak.CA., CSRS
NIP. 196905261994032002

Anggota



Dr. Emylia Yuniartie, S.E., M.Si., Ak.CA., CSRS
NIP. 197106021995032002

Mengetahui

Ketua Jurusan Akuntansi



Arista Hakiki, S.E., M.Acc., Ak., CA
NIP. 197303171997031002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Citra Fitriani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ Tanggal Lahir : Tanjung Enim, 27 Januari 1999
Agama : Islam
Alamat Rumah : Jalan Merapi No. 610 RT.03 RW.07 Talang Jawa
Tanjung Enim Kec. Lawang Kidul Kab. Muara
Enim Sumatera Selatan
Alamat Email : citraani27@gmail.com
Nomor Handphone : 0895621695261



PENDIDIKAN FORMAL

2005 – 2011 SD Negeri 08 Tanjung Enim
2011 – 2014 SMP Negeri 01 Tanjung Enim
2014 – 2017 SMA Bukit Asam Tanjung Enim
2017 – 2021 Universitas Sriwijaya Prodi S1 Akuntansi

PENDIDIKAN NON FORMAL

2019 Kursus Akuntansi Keuangan Lanjutan 1
2020 Kursus Akuntansi Keuangan Lanjutan II

PENGALAMAN ORGANISASI

2015 – 2016 Sekretaris PIK Remaja SMA Bukit Asam
2017 – 2018 Anggota Dana dan Usaha IMMETA Unsri
2017 – 2019 Sekretaris Departemen Syiar LDF Ukhuwah FE
Unsri
2019 – 2021 Anggota Dana dan Usaha Ikatan Remaja Masjid
Ghuzail
2020 – 2021 Kepala Departemen Kewirausahaan LDK Nadwah
Unsri

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
SURAT PERYATAAN ABSTRAK.....	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1. Kajian Teori.....	12
2.1.1 Teori Keagenan.....	12
2.1.2 <i>Shariah Enterprise Theory (SET)</i>	13
2.2. Pasar Modal Syariah.....	14
2.3. Obligasi Syariah (<i>Sukuk</i>).....	15
2.3.1. Pengertian Obligasi Syariah (<i>Sukuk</i>)	15
2.3.2. Dasar Hukum Obligasi Syariah (<i>Sukuk</i>)	16
2.3.3. Jenis-jenis Obligasi Syariah (<i>Sukuk</i>).....	17
2.3.4. Karakteristik <i>Sukuk</i>	20
2.3.5. Analisis Perbandingan <i>Sukuk</i> dan Obligasi Konvensional	21

2.3.6.	Peringkat <i>Sukuk</i>	22
2.4.	Rasio Profitabilitas	25
2.5.	Solvabilitas	26
2.6.	Likuiditas.....	27
2.7.	Efisiensi Operasi	27
2.8.	Persistensi Laba.....	28
2.9.	Risiko Pembiayaan	29
2.10.	Hasil Penelitian yang Relevan	29
2.11.	Kerangka Pemikiran.....	33
2.12.	Hipotesis Penelitian	33
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	38
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	38
3.2.	Jenis Penelitian.....	38
3.3.	Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.4.	Populasi dan Sampel.....	39
3.5.	Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	40
3.5.1.	Variabel Independen (X).....	40
3.5.2.	Variabel Dependen (Y)	42
3.6.	Model Analisis	44
3.6.1.	Pengujian Asumsi dalam Regresi Logistik Ordinal	44
3.6.1.1,	Model <i>Fitting Information</i>	44
3.6.1.2.	Pengujian <i>Goodness-of-Fit</i>	45
3.6.1.3,	Pengujian <i>Pseudo R-Square</i>	45
3.6.1.4.	Pengujian <i>Parallel Lines</i>	46
3.6.2.	Pengujian Hipotesis (Uji <i>Wald</i>)	47
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	48
4.1.	Gambaran Umum Penelitian dan Data Deskriptif	48
4.1.1.	PT. Perneringkat Efek Indonesia (PEFINDO).....	48
4.1.2.	Gambaran Umum Bank Umum Syariah.....	48
4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian	50
4.2.1.	Deskripsi Peringkat <i>Sukuk</i>	50
4.2.2.	Rasio Keuangan	53
4.3.	Pengujian Asumsi dalam Regresi Logistik Ordinal	65
4.3.1	Pengujian Model <i>Fitting Information</i>	65

4.3.2.	Pengujian <i>Pseudo R-Square</i>	67
4.3.3	. Pengujian <i>Parallel Lines</i>	67
4.3.4.	Model Regresi Logistik Ordinal.....	68
4.4.	Pembahasan Hasil Pengujian	71
BAB V PENUTUP	80
4.1.	Kesimpulan	80
4.2.	Saran.....	81
4.3.	Keterbatasan.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN	91

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Research Gap</i>	7
Tabel 2.1 Perbedaan <i>Sukuk</i> dan Obligasi Konvensional	21
Tabel 2.2 Simbol Pemingkat <i>Sukuk</i>	24
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian.....	39
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3.3 Peringkat <i>Sukuk</i> Konversi	43
Tabel 4.1 Peringkat <i>Sukuk</i> yang Diterbitkan oleh PEFINDO 2014-2020	51
Tabel 4.2 Rasio Profitabilitas (ROA) pada Tahun 2014-2020.....	54
Tabel 4.3 Rasio Solvabilitas (DER) pada Tahun 2014-2020.....	56
Tabel 4.4 Rasio Likuiditas (CR) pada Tahun 2014-2020.....	58
Tabel 4.5 Rasio Efisiensi Operasi (BOPO) pada Tahun 2014-2020.....	60
Tabel 4.6 Persistensi Laba pada Tahun 2014-2020	62
Tabel 4.7 Rasio Risiko Pembiayaan (NPF) pada Tahun 2014-2020	64
Tabel 4.8 Model <i>Fitting Information</i>	66
Tabel 4.9 <i>Goodness-Of-Fit</i>	66
Tabel 4.10 <i>Pseudo R-Square</i>	67
Tabel 4.11 <i>Test Of Parallel Lines</i>	68
Tabel 4.12 Parameter <i>Estimates</i>	69
Tabel 4.13 Ringkasan dan Nilai Signifikansi	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan <i>Sukuk</i> Korporasi Agustus 2020	3
Gambar 2.1 Struktur <i>Sukuk Ijarah</i>	18
Gambar 2.2 Struktur <i>Sukuk Mudharabah</i>	19
Gambar 2.3 Kerangka Pikir Penelitian.....	33

DAFTAR LAMPIRAN

Tabel 1. <i>Return On Asset</i> (ROA) pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	91
Tabel 2. <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	94
Tabel 3. <i>Current Ratio</i> (CR) pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	97
Tabel 4. Beban Operasioanl terhadap Pendapatan Operasional (BOPO) pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	100
Tabel 5. Persistensi laba pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	103
Tabel 6. <i>Net Performing Financing</i> (NPF) <i>Gross</i> dan <i>Net</i> pada 3 Bank Umum Syariah 2014-2020	106
Tabel 7. Peringkat <i>Sukuk</i> Konversi	107
Tabel 8. Hasil Pengujian <i>Model Fitting Information</i>	108
Tabel 9. Hasil Pengujian <i>Goodness-of-Fit</i>	108
Tabel 10. Hasil Pengujian <i>Pseude R-Square</i>	108
Tabel 11. Hasil Pengujian <i>Parallel Lines</i>	109
Tabel 12. Hasil Pengujian Hipotesis <i>Wald</i>	109

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Komponen utama dalam menunjang setiap aktivitas perusahaan adalah modal. Biasanya perusahaan memerlukan tambahan modal ketika memutuskan untuk melakukan ekspansi. Penerbitan sekuritas di pasar modal merupakan salah satu cara untuk mendapatkan tambahan modal tanpa tergantung dari pinjaman bank. Menurut Permata & Ghoni (2019) menjelaskan mengenai tempat yang digunakan untuk transaksi efek yang diterbitkan oleh lembaga atau profesi yang terkait yaitu pasar modal. Dengan demikian pasar modal berfungsi sebagai tempat untuk mempertemukan penjual dan pembeli yang biasanya menawarkan bidang usaha seperti saham, obligasi, sertifikat saham, ataupun efek-efek pada umumnya. Peran pasar modal sangatlah penting bagi perekonomian dalam rangka memfasilitasi perdagangan atas klaim terhadap bisnis perdagangan, sehingga memberikan dampak yang signifikan antara pengaruh pasar modal terhadap investasi.

Seiring berkembangnya zaman, muncullah investasi yang berlandaskan syariah, pada tanggal 14 Maret 2003 pasar modal syariah resmi muncul bersamaan dengan penandatanganan MOU antara BAPEPAM-LK dengan Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) (Putri, 2018). Hal ini memberikan pengaruh yang cukup besar terhadap pertumbuhan ekonomi berbasis Islam di Indonesia, sehingga menjadi keuntungan terutama bagi penduduk Indonesia yang mayoritas beragama Islam yang ingin melakukan investasi tanpa khawatir atas kehalalan proses investasi tersebut. Di samping itu investasi syariah sudah ada di berbagai sektor seperti perbankan ataupun perusahaan BUMN maupun swasta (Lestary & Sukmadilaga, 2020).

Pandangan Islam terhadap pasar modal yaitu menciptakan prinsip adil dan beretika, yang idealnya memenuhi unsur etik, *fair*/transparan, dan adanya unsur

efisien (Wiyanti, 2013). Obligasi syariah atau *sukuk* salah satu jenis dari instrumen investasi yang terdapat di pasar modal. Semenjak munculnya obligasi syariah atau yang sering dikenal dalam dunia internasional sebagai *sukuk*, dimana dari tahun ke tahun nilai emisinya selalu mengalami peningkatan (Putri, 2018). Hal ini membuktikan bahwa *sukuk* masih menjadi incaran bagi investor setiap tahunnya. Menurut Laporan OJK (2020) perkembangan pasar modal syariah mencapai angka penawaran sebesar 18,005 triliun dengan ditandai maraknya penawaran umum menggunakan akad *Ijarah*.

Penerbitan *sukuk* dapat mencapai kegiatan lalu lintas perusahaan seperti, tambahan modal dan kebutuhan perusahaan tersebut. Perusahaan yang menerbitkan obligasi maupun *sukuk*, struktur permodalan dan hutang jangka panjangnya akan mengalami peningkatan (Fitriyanti, 2017). Investasi *sukuk*, selain menggunakan prinsip syariah Islam dinilai sebagai instrumen yang cukup aman karena memiliki risiko yang relatif rendah. Hal ini membuat semakin banyaknya investor yang tertarik pada jenis dari obligasi syariah tersebut, disebabkan karena *sukuk* merupakan investasi berbasis *Underlying Asset* atau SBSN (Surat Berharga Syariah Negara). Menurut Purwawijaya (2019) *underlying asset* merupakan salah satu aspek utama penerbitan *sukuk* dan surat utang. Tanpa adanya *underlying asset*, instrumen utang sebagai salah satu sifat bagi surat berharga yang akan diterbitkan karena tidak terdapat transaksi yang mendasari penerbitan *sukuk*.

Selain *underlying asset*, kelebihan lain dari *sukuk* memiliki imbalan atau nisbah bagi hasil yang kompetitif jika dibandingkan dengan instrumen keuangan lainnya. Jaminan diberikan oleh pemerintah untuk pembayaran nominal dan imbalan sampai *sukuk* jatuh tempo. Sehingga, *sukuk* dimungkinkan akan memperoleh tambahan keuntungan (*capital gain*), aman dan terbatas dari gharar (*uncertainty*), riba (*usury*), dan masyir (*gambling*), sehingga prinsip syariah akan menjadi landasan bagi investor dalam bertransaksi (Rahayu, 2013).

Gambar 1.1.

Grafik Pertumbuhan *Sukuk* Korporasi Agustus 2020



Sumber : Laporan OJK per Agustus 2020

Dari gambar 1.1 menunjukkan perkembangan dari nilai akumulasi penerbitan *sukuk* korporasi dimana setiap tahun selalu mengalami kenaikan, bersamaan dengan akumulasi jumlah penerbitan *sukuk*, nilai outstanding dan jumlah *sukuk* outstanding. Total jumlah penerbitan *sukuk* pada tahun 2018 – 2020 masing – masing berjumlah 99 pada tahun 2018, 143 pada tahun 2019 dan 159 pada Agustus 2020. Peningkatan tersebut tentu membanggakan bagi pasar modal syariah.

Faktor pendukung dari perkembangan *sukuk* yaitu adanya peringkat. Bagi calon investor peringkat *sukuk* menjadi pertimbangan yang cukup penting, karena dapat memberikan *signal* mengenai emiten yang menanggung perusahaan, probabilitas kegagalan hutang dan sebagai informasi lainnya. Sehingga calon investor dapat mengetahui hasil berupa *return* yang nantinya akan diperoleh

maupun risiko yang ditanggung, tingginya peringkat *sukuk* akan mempengaruhi semakin kecil probabilitas gagal bayar emiten, maka peringkat *sukuk* dikatakan sangatlah penting (Ismiati, 2019). Peringkat obligasi pada umumnya dikategorikan menjadi dua macam. Kategori *Investment Grade* terjadi apabila perusahaan atau negara mampu dalam memenuhi kewajibannya terhadap obligasi, namun sebaliknya dikategorikan sebagai *Non-investment Grade* apabila perusahaan atau negara gagal dalam memenuhi utangnya terhadap obligasi. Sehingga membuktikan bahwa tingkat kelayakan kredit perusahaan dalam memenuhi kewajibannya terkait dengan *sukuk* dicerminkan melalui peringkat *sukuk* (Nurbaiti, 2020).

Perbankan syariah yang akan menerbitkan *sukuk* biasanya akan diperingkat oleh perusahaan pemeringkat. Calon investor dapat memperoleh gambaran mengenai risiko *sukuk* untuk mengukur *return* dari investasi yang akan dilakukan, hal ini dikarenakan adanya peringkat yang menunjukkan tingkat risiko perbankan penerbit *sukuk* tersebut. *Fitch Ratings, Moody's Investor Service, Standard and Poor's, PT. Fitch Ratings Indonesia, dan PT. Pemeringkat Efek Indonesia* sebagai lembaga pemeringkat yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan. Dengan adanya lembaga pemeringkat di Indonesia dapat menambah informasi dan pandangan calon investor mengenai perbankan yang menerbitkan *sukuk*.

PT Pemeringkat Efek Indonesia atau disingkat sebagai PEFINDO merupakan salah satu lembaga pemeringkat yang saat ini keberadaannya diakui di Indonesia. PEFINDO digunakan sebagai referensi untuk penulis mengamati perkembangan peringkat *sukuk* perusahaan di Indonesia dari (PT. Pemeringkat Efek Indonesia). Sebagai salah satu agen pemeringkat yang dipercaya oleh Bank Indonesia dan Otoritas Jasa Keuangan. PEFINDO mempertimbangkan beberapa risiko dalam menentukan peringkat efek. Tiga risiko yang menjadi pertimbangan sekaligus penentu PEFINDO dalam metodologi pemeringkatan efek, yaitu risiko industri, risiko bisnis, dan risiko keuangan (Ramadhani, 2019).

Peringkat *sukuk* dipengaruhi oleh beberapa rasio keuangan, salah satunya adalah profitabilitas. Menurut Astuti (2017) untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh aset, modal sendiri, maupun terhadap laba dapat

dilihat melalui profitabilitas. Sehingga, rasio ini dapat menunjukkan secara keseluruhan efektivitas manajemen dengan mengukur keuntungan yang diperoleh dari investasi dan penjualan. Kinerja keuangan yang baik ditunjukkan melalui nilai profitabilitas yang tinggi. Sebaliknya jika kinerja keuangan suatu perusahaan buruk maka profitabilitas rendah. Oleh karena itu, profitabilitas yang semakin baik diikuti dengan meningkatnya peringkat *sukuk* dari perusahaan tersebut.

Solvabilitas yaitu salah satu rasio yang harus menjadi pertimbangan penting bagi calon investor dalam memilih jenis investasi. Solvabilitas bertujuan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dari hutang. Dalam arti lain sejauh mana perusahaan mampu melunasi seluruh hutang baik jangka pendek maupun panjang. Tingginya nilai solvabilitas menunjukkan semakin besarnya nilai hutang suatu perusahaan, sehingga dapat mempengaruhi peringkat *sukuk* (Fitriani, Andriyanto, & Ridwan, 2020).

Selain profitabilitas dan solvabilitas, peringkat *sukuk* juga dipengaruhi oleh likuiditas perusahaan. Nilai likuiditas bertujuan untuk melihat kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi kewajiban-kewajiban jangka pendek pada waktunya. Kreditur jangka pendek lainnya maupun bank-bank komersil sangat menaruh perhatian pada tingkat keamanan kredit-kredit jangka pendek dan manajemen berkepentingan untuk mengetahui penggunaan modal kerja yang efisien. Sehingga perusahaan yang sedang likuid namun memiliki hutang lancarnya lebih kecil daripada aktiva lancar akan dapat memenuhi hutang jangka pendek secara tepat waktu. Kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya akan dapat mengurangi risiko gagal bayar (Hamida, 2017).

Adapun faktor keuangan lainnya yang berhubungan dengan penerbitan *sukuk* yang ada dalam penelitian ini adalah efisiensi operasi. Dalam bidang perbankan, efisiensi operasi digunakan untuk melihat apakah usaha pokok bank dalam operasionalnya sudah dilakukan secara benar atau sesuai dengan harapan dari pemegang saham dan manajemen. Rasio ini bertujuan mengetahui kemampuan bank dalam melaksanakan kegiatan operasinya. Peringkat obligasi atau *sukuk* akan meningkat jika perusahaan dinilai efisien. (Susanti, 2019).

Disisi lain, saat ini informasi mengenai kualitas laba dalam laporan keuangan menjadi pusat perhatian bagi *stakeholder* yang berkepentingan. Persistensi laba merupakan salah satu komponen untuk mengukur kualitas laba tersebut. Adapun dua sudut pandang dari persistensi laba, pertama berkaitan erat dengan kinerja saham pasar modal yang diwujudkan dalam imbal hasil. Sedangkan pandangan kedua, persistensi laba mencerminkan keberlanjutan laba (*sustainable earnings*) di masa depan (Sukman, 2017). Semakin persistensi laba suatu perusahaan maka peringkat *sukuk* akan meningkat.

Bank ketika menyalurkan kredit akan dihadapkan pada risiko *Non Performing Financing*. Indikator dari risiko kredit (pembiayaan) bank merupakan *Non Performing Financing*. Nilai *Non Performing Financing* yang tinggi pada suatu bank cenderung kurang efisien. Sebaliknya bank dengan *Non Performing Financing* yang rendah cenderung lebih efisien (Saputra, 2020), sehingga *Non Performing Financing* berpengaruh negatif terhadap peringkat *sukuk*.

Penetapan faktor keuangan yang diduga mempunyai hubungan dengan peringkat *sukuk* dalam penelitian ini didasarkan adanya *research gap* dari peneliti-peneliti terdahulu. Borhan & Ahmad (2018) mengungkapkan dalam penelitiannya bahwa **profitabilitas** memiliki pengaruh secara signifikan terhadap peringkat *sukuk*. Hal ini tidak sesuai dengan hasil penelitian dari Pranoto, Anggraini, & Takidah (2017) dimana variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat *sukuk* secara signifikan. Menurut Titisari (2017) mengungkapkan bahwa **solvabilitas** memiliki hubungan dengan peringkat *sukuk* secara signifikan. Namun berbeda dari hasil penelitian yang dilakukan oleh Fitriani et al (2020) bahwa solvabilitas tidak mempunyai pengaruh terhadap peringkat *sukuk*. Penelitian Fitriani et al (2020) mengungkapkan variabel **likuiditas** memiliki hubungan dengan peringkat *sukuk*. Tetapi berbeda dari hasil penelitian Titisari (2017) yang menyebutkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh terhadap peringkat *sukuk*.

Adapun penelitian Indriani (2016) mengungkapkan bahwa variabel **efisiensi operasi** dengan proksi rasio BOPO memiliki pengaruh simultan terhadap variabel peringkat *sukuk*. Sementara berbanding terbalik dari hasil penelitian Pramana & Yunita (2015) yang menyatakan bahwa rasio BOPO tidak memiliki pengaruh

signifikan secara parsial terhadap peringkat obligasi. Sedangkan untuk variabel **persistensi laba** dalam penelitian Lestary & Sukmadilaga (2020) berpengaruh positif terhadap peringkat *sukuk*. Namun berbanding terbalik dari hasil penelitian Wijaya (2019) bahwa variabel kualitas laba dengan proksi persistensi laba tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Menurut Siroojuddin & Sevriana (2020) mengungkapkan bahwa **risiko pembiayaan** memiliki hubungan negatif terhadap peringkat *sukuk*. Namun berbanding terbalik dari hasil penelitian Susanti (2019) bahwa risiko pembiayaan tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat *sukuk*.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu ditemukan adanya hasil yang tidak konsisten atau *research gap* antara variabel-variabel yang memiliki hubungan dengan peringkat *sukuk* maupun peringkat obligasi.. Berikut ini *research gap* pada penelitian terdahulu akan diringkas pada Tabel 1.1 :

Tabel 1.1.
Research Gap

Variabel Dependen	Variabel Independen	Hasil	Peneliti	Objek Penelitian
Peringkat <i>Sukuk</i>	Profitabilitas	Berpengaruh Negatif	(Elhaj,Muham ed,& Ramli, 2015)	Perusahaan publik di Bursa Efek Malaysia (BEM).
Peringkat <i>Sukuk</i>		Berpengaruh Positif	(Borhan & Ahmad, 2018)	Perusahaan non keuangan.
Peringkat <i>Sukuk</i>		Berpengaruh positif	(Fitriani et al., 2020)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	(Pranoto et al., 2017)	Perusahaan non keuangan (BEI).

Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	(Titisari, 2017)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	(Melzattia, Badaruddin, & Hammat, 2019)	Perusahaan penerbit <i>sukuk</i> (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>	Solvabilitas	Berpengaruh	(Titisari, 2017)	Perusahaan non Keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	(Fitriani et al., 2020)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>	Likuiditas	Berpengaruh	(Fitriani et al., 2020)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	(Titisari, 2017)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>	Efisiensi Operasi	Berpengaruh	(Indriani, 2016)	Bank Muamalat Indonesia.
Peringkat Obligasi		Tidak Berpengaruh	(Pramana & Yunita, 2015)	Bank Perkreditan Rakyat.
Peringkat <i>Sukuk</i>	Persistensi Laba	Berpengaruh	(Lestary & Sukmadilaga, 2020)	Perusahaan non keuangan.
Peringkat Obligasi		Tidak Berpengaruh	(Wijaya, 2019)	Perusahaan non keuangan (BEI).
Peringkat <i>Sukuk</i>	Risiko Pembiayaan	Berpengaruh	Siroojuddin & Sevriana (2020)	Perusahaan Non Keuangan

Peringkat <i>Sukuk</i>		Tidak Berpengaruh	Susanti (2019)	Bank Umum Syariah
---------------------------	--	----------------------	----------------	----------------------

Sumber : Beberapa jurnal diolah, 2020

Berdasarkan tabel 1.1 ditunjukkan beberapa hasil dari penelitian terdahulu mengenai pengaruh dari rasio profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan risiko pembiayaan terhadap peringkat *sukuk* dan obligasi. Sehingga dapat dilihat bahwa masih adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian terdahulu (*research gap*) sehingga menjadi latar belakang penulis memfokuskan untuk meneliti instrumen *sukuk* menggunakan rasio keuangan, seperti profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan risiko pembiayaan terhadap pengaruhnya dengan peringkat *sukuk*. Bank umum syariah di Indonesia digunakan sebagai objek penelitian pada periode 2014-2020 dengan menggunakan laporan keuangan triwulan. Objek dalam penelitian ini menggunakan Bank Umum Syariah karena belum banyak peneliti terdahulu yang menjadikan bank umum syariah sebagai objek penelitian. Selain itu, periode ini dijadikan periode penelitian dikarenakan pada tahun tersebut mulai mengalami peningkatan yang sangat tinggi pada jumlah akumulasi penerbitan *sukuk* dengan nilai 87-102 dari tahun 2014–2016, kemudian meningkat kembali sebesar 137 - 175 di tahun 2017-2018 dan 232 pada tahun 2019 (Otoritas Jasa Keuangan, 2020).

Berdasarkan uraian yang telah ada, penulis memberikan judul untuk penelitian ini adalah **“ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT SUKUK PADA BANK UMUM SYARIAH DI INDONESIA”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka rumusan masalah penelitian ini terindikasinya *fenomena gap* yang ditunjukkan melalui Tabel 1.1 dengan kesimpulan hasil yang berbeda antar peneliti terdahulu (*research gap*) terkait hubungannya pada peringkat *sukuk*. Sehingga untuk mengembangkan analisis terdahulu mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi peringkat, maka

penelitian ini akan difokuskan pada peringkat *sukuk* di Bank Umum Syariah Indonesia. Berdasarkan rumusan masalah penelitian diatas, maka permasalahan yang akan dibahas pada penelitian ini adalah bagaimana pengaruh kinerja keuangan yang meliputi profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan resiko pembiayaan terhadap peringkat *sukuk*.

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui dan memberikan bukti mengenai pengaruh kinerja keuangan yang meliputi profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi, persistensi laba dan resiko pembiayaan terhadap peringkat *sukuk* pada Bank Umum Syariah di Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Penulis berharap hasil penelitian ini akan membawa manfaat untuk berbagai pihak baik akademis maupun praktisi yang berkepentingan di dalam pasar modal, antara lain :

a. Bagi Peneliti / Akademisi

Dengan adanya penelitian ini penulis dapat menjelaskan pengaruh dari profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi dan persistensi laba terhadap peringkat *sukuk*. Diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan landasan untuk peneliti selanjutnya.

b. Bagi Perusahaan / praktisi

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan gambaran serta masukan kepada perusahaan terkait profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, efisiensi operasi dan persistensi laba yang berpotensi mempengaruhi peringkat *sukuk* yang diperdagangkan di pasar modal.

c. Bagi Investor dan Calon Investor

Hasil penelitian ini dapat dijadikan referensi atau masukan untuk mengambil keputusan dalam melakukan investasi dalam bentuk *sukuk* sehubungan dengan peringkat obligasi syariah dalam rangka menghindari *default risk*.

d. Bagi peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan atau referensi untuk penelitian selanjutnya.

1.5. Sistematika Penulisan

Sistematika yang digunakan untuk penulisan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini dipaparkan mengenai latar belakang masalah yang menjadi dasar pengambilan topik penelitian, rumusan masalah yang akan diteliti, tujuan dan manfaat dari penelitian ini, serta sistematika penulisan yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini menjelaskan beberapa landasan teori yang digunakan sebagai acuan penelitian ini, penelitian terdahulu yang telah dilakukan, kerangka pemikiran, dan beberapa hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, variabel penelitian yang digunakan dan definisi operasional variabel, penentuan populasi dan sampel serta metode analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menjelaskan hasil dan menganalisis data menggunakan metode penelitian yang telah ditetapkan serta menyajikan hasil interpretasi hasil dari pengolahan data.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini merupakan bagian akhir dari penelitian yang berisi kesimpulan, keterbatasan, dan saran penelitian yang diberikan untuk perusahaan maupun penelitian di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Agresti, A. (2007). *An Introduction to Categorical Data Analysis Second Edition*. New Jersey.
- Agustian, S. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Leverage, Fee Audit, Arus Kas, Konsentrasi Pasar, Tingkat Hutang dan Book Tax Difference Terhadap Persistensi Laba. *Platform Riset Mahasiswa Akuntansi, 01*, 38-47. Retrieved from <https://ojs.stiesia.ac.id/index.php/prisma>
- Ames, D., S. Hines, C., & Sankara, J. (2014). *Are Earnings Quality Attributes Reflected in Financial Strength Ratings? American Journal of Business*, 29(3/4), 293-311. <https://doi.org/10.1108/ajb-12-2013-0073>
- Ashma', F. U., & Rahmawati, E. (2019). Pengaruh Persistensi Laba, *Book Tax Differences, Investment Opportunity Set* dan Struktur Modal Terhadap Kualitas Laba dengan Konservatisme Akuntansi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Jasa yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2017). *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 3(2), 206-219. <https://doi.org/10.18196/rab.030246>
- Ashyar Purwawijaya, R. (2019). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Emiten terhadap Bagi Hasil Investor pada Obligasi Syariah Mudharabah di Bursa Efek Indonesia (Vol. 3). <https://doi.org/10.1101/843326>
- Astuti, R. P. (2017). Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*. 8(1).
- Atusholihah Fitriyanti, C. (2017). Pengaruh Penerbitan Obligasi Syariah (sukuk) terhadap Profitabilitas Bank Syariah Mandiri. 1(1), 1-10. <https://doi.org/10.1037/0022-3514.5L6.1173>
- Borhan, N. A., & Ahmad, N. (2018). *Identifying the determinants of Malaysian corporate Sukuk rating. International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(3), 432-448. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-02-2017-0045>

- Braja Kesuma, Y. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan. Skripsi S1. Universitas Islam Indonesia,
- Darmadji, Tjiptono, Fakhtarudin, & Hendy M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Data Olahan SPSS 25. (2021).
- Data Sekunder Diolah Peneliti. (2021).
- Departemen Agama Republik Indonesia. (1995). *AlQuran dan Terjemahnya* (Alwaah, Ed.). Semarang: CV.
- Effendi, B. (2019). Komite Audit , Profitabilitas , Solvabilitas , dan Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan. *Bussiness Innovation & Entrepreneurship Journal*, 1(3), 149-157.
- Elhaj, M. A. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating. *Procedia Economics and Finance*, 31(McMillen 2007), 62-74. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01132-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01132-6)
- Elhaj, M. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2018). The effects of board attributes on Sukuk rating. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 11(2), 312-330. <https://doi.org/10.1108/IMEFM-03-2017-0057>
- Fitriani, P. R., Andriyanto, I., & Ridwan, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Syariah. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 3(1), 103. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v3i1.7629>
- Ghozali. (2016). *Aplikasi Analysis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Yield Sukuk dengan Peringkat Sukuk Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ekonomi dan*

Bisnis. 18 (1) 71-86.

Hasmita (2015) Analisis Pengaruh Tingkat Likuiditas terhadap Profitabilitas pada PT Indosat Tbk. *Undergraduate (SI) thesis*, Universitas Islam Negeri Alauddin Makasar.

Hery. (2016). *FinancialRatio For Business*. Jakarta: Gramedia.

Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portopolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Idrus, M. (2009). *Metode Penelitian Ilmu Sosial: Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif*. Jakarta: Erlangga.

Indriani & Azib (2018). Pengaruh CAR , NPA , NPM , BOPO dan FDR terhadap Peringkat Sukuk pada Bank Umum Syariah (Studi Kasus Bank Muamalat Indonesia dan Bank Syariah Mandiri Periode 2012 -2016). *Prosiding Manajemen*. 4(1). 142-148.

Ismail. (2016). *Perbankan Syariah*. Jakarta: Prenadamedia Group.

Ismiati, Ayun (2020) Pengaruh Umur Sukuk, Ukuran Perusahaan, Sinking Fund Dan Profitabilitas Terhadap Rating Obligasi Syariah (Studi Empiris pada Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Undergraduate thesis*, UIN Raden Intan Lampung.

Jensen, M., & Meckling, W. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283-303
<https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>

Jiwandaru, B. (2010). *Analisis Komparatif Biaya Hutang Sukuk*. 5(2), 101-109.

Kalbarini, R. Y. (2018). Implementasi Akuntabilitas dalam *Shari'ah Enterprise Theory* di Lembaga Bisnis Syari'ah (Studi Kasus: Swalayan Pamela Yogyakarta). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 4(1), 1-12.
<https://doi.org/10.21093/at.v4i1.1288>

- Kartolo, R., Sugiyanto & Syafrizal. (2020). Effect Struktur Modal Dan Alokasi Pajak Antar Periode Dan Persistensi Laba Terhadap Kualitas Laba dengan Moderating Size. *Prosceeding Universitas Pamulang*. 483-497.
- Lestari, T. P., & Indriani, A. (2016). Analisis Pengaruh Non-Performing Loan , Return on Asset , Loan To Deposit Ratio , Dan BOPO Terhadap Rating Bank. *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1-14.
- Lestary, D., & Sukmadilaga, C. (2020). Pengaruh Rasio *Leverage*, *Corporate Governance*, Persistensi Laba Terhadap Sukuk Rating dan Implikasinya Pada *Risiko Default*. *JKUBS Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 1(1), 24-39.
- Lewandowski, C. M., Johnson, H. T., Chatfield, M., Parker, R. H., Code, C., Sciences, M., ... Authors, F. (2015). *Journal of Islamic Accounting and Business Research*. *Financial Accounting Standards Board - FASB*, 39(Acc 6810), 154-157. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Malia, L. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(11), 1-15.
- Marfuah. (2016). Pengaruh *Good Governance* dan *Debt Maturity* terhadap Prediksi Peringkat Obligasi. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 20(4), 434-454.
- Melzatia, S., Badaruddin, R. F. R., & Hammat, Z. (2019). *Sukuk rating, the involvement of agency theory*. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(8), 139-155.
- Mujiati, S. (2019). Pengaruh *Corporate Governance*, *Leverage* dan Profitabilitas terhadap Peringkat Sukuk di Indonesia Tahun 2013-2017. Institut Agama Islam Negeri Surakarta, 8(5), 55.
- Muliana, I. (2018). Pengaruh Struktur dan *Maturity* terhadap Peringkat *Sukuk* pada Perusahaan Penerbit *Sukuk* yang Terdaftar di Daftar Efek Syariah. 7(9), 27-44.

- Mustafa, Huda, N., & Nasution, E. (2007). *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- N, A. (2013). Peningkatan Obligasi PT. PEFINDO: Berdasarkan Informasi Keuangan. *Accounting Analysis Journal*, (2), 2.
- Ningrum, N. P., Fatikhin, A., & Darsin. (2020). *Identification of the Determinant Factors of Company Sukuk Rating in Indonesia: Using Profit Management as an Intervening Variable*. 27, 40-43. <https://doi.org/10.2991/ahsrk.200723.009>
- Nurakhiroh, T., Fachrurrozie, & Jayanto, P. Y. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Sukuk Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal*, 3(1), 109-117. <https://doi.org/10.15294/aaj.v3i1.4194>
- Nurbaiti, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Sukuk Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Doctoral dissertation*, UIN Raden Intan Lampung.
- Nurbatin, D., & Herwana. (2015). Pengaruh *Income Smoothing dan Corporate Sosial Responsibility* terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Proceedings of the 20th USENIX Security Symposium*, pp. 395-410.
- OJK. (2020). Reksa dana syariah sukuk. In *Az Zarka'* (Vol. 6).
- Otoritas Jasa Keuangan. (n.d.). Statistik *Sukuk Syariah* Agustus 2020. Retrieved from duk-obligasi-syariah/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah—Agustus-2020.aspx
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal Akun Stie*, 5(2), 50-61.
- Pramana, A. P., & Yunita, I. (2015). Pengaruh Rasio-Rasio Risk-Based Bank Rating (Rbbr) Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Manajemen Indonesia*.

15(1) 6584. <https://doi.org/10.25124/jmi.v15i1.394>

- Pranoto, G. E., Anggraini, R., & Takidah, E. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 12(1), 13. <https://doi.org/10.21009/wahana.012/E2>
- Pratiwi, W. (2014). Faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat sewa sukuk. *Accounting Analysis Journal*. 46(2),(113-116.
- PT. Pemeringkat Efek Indonesia. (2019). *Www.Pefindo.Com*, pp. 197-210.
- PT. Pemeringkat Efek Indonesia. (2020).
- Purnamawati, I. (2015). Perbandingan Sukuk Dan Obligasi (Telaah Dari Perspektif Keuangan Dan Akuntansi). *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 11(1), 62. <https://doi.org/10.19184/jauj.v11i1.1261>
- Rahayu, S. dkk. (2013). Analisis Pengaruh Faktor Internal Emiten Terhadap Bagi Hasil Investor Pada Obligasi Syariah Mudharabah di Indonesia. *Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember*, 17.
- 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. <https://doi.org/10.20473/vol7iss20209pp1786-1803>
- Saputra, M. R. (2020). Pengaruh *Financing To Deposit Ratio* (FDR) Dan *Non Performing Financing* (NPF) Terhadap Kinerja Keuangan *Return On Assets* (ROA) Bank Syariah Mandiri. IAIN Metro.
- Saputri, D. A., & Suprayogi, N. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi rating sukuk dengan menggunakan model regresi multinomial logistik. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 5(6), 433-447. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Seomitra, A. (2009). *Bank dan Lembaga Keuangan Syariah*. Jakarta: Kencana.

- Siroojuddin, A. R., Azib, & Sevriana, L. (2020). Pengaruh Rasio Camel Terhadap Peringkat Sukuk. *Prosiding Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis*.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugianti, Yuni Catur (2018) Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap prediksi peringkat *sukuk* pada perusahaan tercatat di Daftar Efek Syariah. *Undergraduate (S1) thesis*, Universitas Islam Negeri Walisongo Semarang.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabet.
- Sukman. (2017). Pengaruh Arus Kas Operasi, Tingkat Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Persistensi Laba dengan Book Tax Differences sebagai variabel Moderating”. Universitas Islam Negeri Alauddin, Makassar, 2017. *Hilos Tensados, 1*, 1-150.
- Sumbramanyam., K. R., & Wild., J. J. (2010). *Analisis Laporan Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Susanti, F. A. (2019). Analisis Peringkat Sukuk pada Bank Syariah di Indonesia dan Faktor-Faktor Penentunya. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi 3(2)*.
- Titisari, H., Winanti, E., & Nurlaela, S., (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak, 18(01)*, 130-139.
<https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.90>
- Tandelilin, E. (2010). *Portifolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Toha, M., Manaku, A. C., & Zamroni, M. A. (2019). Perkembangan Dan Problematika Pasar Modal Syariah Di Indonesia. *Jurnal Al-Tsaman*. 135-144.

- Tri Ramadhani, D. (2019). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat *Sukuk*. 3(Novembere). <https://doi.org/10.1101/843326>
- 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://doi.org/10.22515/shirkah.v4i1.265>
- Utami, D. E., Trinugroho, I., & Sergi, B. S. (2019). *What determines Sukuk issuance type in Indonesia.? International Symposia in Economic Theory and Econometrics*, 26, 196-206. <https://doi.org/10.1108/S1571-038620190000026010>
- Wijaya, H. M. (2019). Pengaruh Kualitas Laba terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2018). S1 thesis, UAJY.
- Wijayanti. (2006). Analisis Pengaruh Perbedaan Antara Laba Akuntansi dan Laba Terhadap Persistensi Laba, Akrua, dan Kas. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi IX*.
- Wild, J., J., Subramanyam, K.R., Halsey, & Robert F. (2005). *Financial Statement Analysis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wiyanti, D. (2013). Perspektif Hukum Islam Terhadap Pasar Modal Syariah Sebagai Alternatif Investasi Bagi Investor. *Jurnal Hukum Ius Quia Iustum*, 20(2), 234-254. <https://doi.org/10.20885/iustum.vol20.iss2.art4>
- Www.pefindo.com. (2020). *PT. Pemeringkat Efek Indonesia*.
- Yuliandra Putri, E. (2018). *Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan terhadap Peringkat Sukuk*. Skripsi thesis. UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. 3(2), 54-67.
- Zakaria, N. B., Md Isa, M. A., & Abidin, R. A. Z. (2012). *The Construct of Sukuk, Rating and Default Risk*. *Procedia - Social and Behavioral Sciences*, 65(ICIBSoS), 662-667. <https://doi.org/10.1016Zj.sbspro.2012.11.181>