

**PREDIKSI PERUBAHAN *RATING* SUKUK BERDASARKAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Manajemen



Oleh :

**SHINTA HIDAYATUL UMMAH**

**2014210673**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2018**

**PREDIKSI PERUBAHAN RATING SUKUK BERDASARKAN KINERJA  
KEUANGAN PERUSAHAAN**

Diajukan oleh :

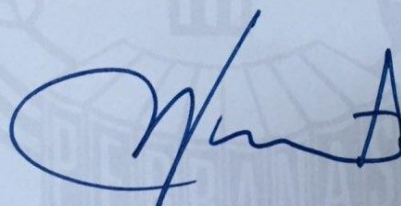
**SHINTA HIDAYATUL UMMAH**

**NIM 2014210673**

Skripsi ini telah dibimbing

dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 11-01-2018



**(Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M. Si.)**

**SKRIPSI**  
**PREDIKSI PERUBAHAN *RATING* SUKUK BERDASARKAN**  
**KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

Disusun oleh :

**SHINTA HIDAYATUL UMMAH**

**2014210673**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

Dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi

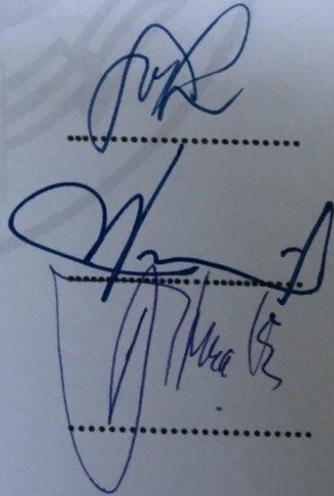
Pada tanggal : 07 Februari 2018

Tim Penguji

**Ketua** : Dr. Lutfi, S.E., M.Fin

**Sekretaris** : Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si

**Anggota** : Dr. Dra. Ec. Iramani, M.Si



Handwritten signatures of the examiners, including the Chairman (Ketua) and the Secretary (Sekretaris), positioned to the right of their respective names. Each signature is written over a dotted line.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : SHINTA HIDAYATUL UMMAH  
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 20 Juli 1996  
N.I.M : 2014210673  
Program Studi : Manajemen  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Prediksi Perubahan *Rating* Sukuk Berdasarkan Kinerja  
Keuangan Perusahaan

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen

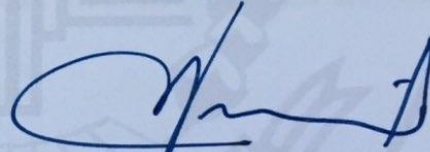
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 29 Maret 2018

Tanggal : 15-3-2018



(Dr. Muazaroh, SE., M.T)



(Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M. Si.)

## MOTTO

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

~ **Lillahi Ta'ala In Everything We Do** ~

^ Sesungguhnya setiap perbuatan tergantung niatnya. Dan sesungguhnya setiap orang (akan dibalas) berdasarkan apa yang dia niatkan ^ HR. Bukhori dan Muslim

**Berotak London, Berhati Masjidil Haram**

*Keep Smiling ☺ Don't Show Your Tiredness*

## PERSEMBAHAN

*Alkhamdulillah, syukur selalu ku haturkan kepada Allah SWT yang selalu mengabulkan doa-doaku, menuntun dalam setiap menjalani ketentuanMu, satu-satunya tempat aku bersujud untuk menyampaikan syukur, doa, harapan, curhat, dan berserah, I'm nothing without You, ya Allah.*

*Allohumma Sholi'ala Muhammad, Satu-satunya manusia sempurna yang selalu aku harapkan syafaatnya, ingin bertemu meskipun hanya dalam mimpi dan selalu menjadi teladan terbaik.*

*Teruntuk diri saya sendiri, Bidadari Shinta Hidayatul Ummah, S.M perbanyak syukur, jangan goyah, selalu kembalikan pada Allah, jangan putus asa!!! Lillahi Ta'ala ☺*

*Persembahan spesial untuk Ayah dan Ibuk, InsyaaAllah setiap apapun yang Shinta kerjakan adalah semata-mata untuk mencapai ridhoNya, dimana Shinta yakin melalui ridho Ayah dan Ibuk, Allah pun meridhoi.  
\*Pelukcium*

*Syukron untuk kedua adeku tercinta, Lisa Khoirotin Nisa' dan Dyah Husnul Khotimah yang selalu menjadi kekuatan aku. Akur terus yaa. Kepada seluruh keluarga aku juga, mamak, bude, bulek sekeluarga semua yang ga bisa aku sebutin satu-satu karna ga cukup, ehe. Khususon Mas Pras sang superhero yang mensupport uang sakuku, muwakasih. Aku selalu inget pesanmu agar menjadi perempuan sehebat ibuk yang selalu tersenyum, sabar, semangat, ga pernah ngeluh, penyayang, InsyaaAllah.*

*Kepada seluruh pihak Perbanas Surabaya, saya sampaikan jazakumullohu khoiron, khususnya kepada Ibu Dr. Dra. Wiwik Lestari, M.Si selaku dosen pembimbing yang dengan ikhlas dan penuh kesabaran memberikan ilmu dan membimbing saya hingga tercetaknya kitab kuning \*bacaSKRIPSI.*

Arigatou gozaimasu, para Ning Surabaya yang dengan penuh kesabaran dan keikhlasan menjadi sodaraku, menerima segala kelemahanku wkwk. Dengan kekuatan corong-corong kalian mampu membuatku bahagia hingga lupa rasanya sendiri. Kalian adalah rezeki Allah kirim untuk aku, aku selalu mencintai kalian. Rosa Andartika, S.M selaku Ning TerPrimadona yang menjadi teman tidur, teman curhat, teman makan, teman melakukan apapun sejak bangun tidur hingga tidur lagi selama tinggal di Surabaya. Perempuan tatak yang mengajarkan banyak hal tentang kehidupan. Fitri Kurniasari, S.M selaku Ning TerInces yang selalu bekerja keras untuk mengejar dolar. Safina Feby Azziyati, S.M selaku Ning TerCantik dalam kondisi apapun yang selalu bersemangat kalo lagi cerita. Mutia Uswatun Hasanah, S.M selaku Ning TerBarbie yang selalu tampak tenang dalam kondisi apapun bak ratu di negerinya Barbie. Nur Alimatul Habibah, S.M selaku Ning TerManis yang selalu tampil ceria dan bersemangat. See u on top gaes.

Danke, bebeku sayang yang memiliki nama lengkap Beta Gunarti Brilliana yang sering dengerin curhatan aku.

Gomapseumnida, para SESEPUH yang telah menyempatkan hadir pada sidangku. Wabil khusus Tyara Meyda Ardiana, SM yang berhalangan hadir, Alhamdulillah kerjasama kita sejak “menjabat” di UKKI tidak pernah bermasalah. Dickha Melinda Octaviyanti, S.Ak yang mendukung sejak pencarian jurnal hingga terbitlah skripsi ini di perpustakaan Perbanas, Allah yang bales semua kebaikanmu ya kaa.

Terima kasih, teruntuk adek-adek “Make It Better” semangat yaa kuliahnya. Khususon Nurul Fatmawati, Dahniar Nada Aqila, Anis Fitriya, Wahyu Mustofa yang meluangkan hadir dalam sidangku.

Hatur nuhun pisan kepada rekan-rekan seperbimbingan ~WiwikSquad~ semoga kita selalu diberikan kesuksesan di jalan masing-masing, aamiin.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas karunia-Nya dan kehendak-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan Skripsi dengan judul : *Prediksi Perubahan Rating Sukuk Berdasarkan Kinerja Keuangan Perusahaan.*

Skripsi ini disusun sebagai syarat kelulusan Strata Satu (S1) dan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen di STIE Perbanas Surabaya.

Selama penyusunan Skripsi ini, penulis telah banyak menerima berbagai bantuan dari berbagai pihak berupa pembelajaran dan pengalaman. Sehubungan dengan hal tersebut, pada kesempatan ini penulis mengucapkan rasa terima kasih pada :

1. Kedua orang tua tercinta serta keluarga yang tak pernah tergantikan. Terima kasih atas segala bimbingan, nasehat, kesabaran, dukungan, doa, dan segala sesuatu yang berharga dan tak pernah berhenti diberikan
2. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
3. Ibu Dr. Muazaroh S.E., M.T selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya
4. Ibu Dr. Dra. Ec. Wiwik Lestari, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, perhatian, pertimbangan yang mengena dan arahan dengan sabar kepada penulis dalam mengerjakan Skripsi ini.



5. Teman-teman yang bersama-sama mengerjakan Skripsi di semester ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Semoga tetap kompak dan bisa lulus bersama-sama.

Menyadari bahwa laporan ini masih jauh dari sempurna. Walaupun telah dikerjakan semaksimal mungkin, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kebaikan bersama dikemudian hari. Semoga Skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak.

Surabaya, Januari 2018

Penulis



## DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI .....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRACT .....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Sistematika penulisan Skripsi .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	13
2.1 Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Landasa Teori .....	21
2.3 Kerangka Pemikiran .....	46
2.4 Hipotesis Penelitian .....	46
BAB III METODE PENELITIAN .....	47
3.1 Rancangan Penelitian .....	47
3.2 Batasan Penelitian .....	47
3.3 Identifikasi Variabel .....	48
3.4 Definisi Operasional dan pengukuran variabel .....	48
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	51
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	52
3.7 Teknik Analisis Data .....	52
BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .....	56
4.1 Gambaran Subjek Penelitian .....	56
4.2 Analisis Data .....	61
4.3 Pembahasan .....	79
BAB V PENUTUP .....	92
5.1 Kesimpulan .....	92

5.2 Keterbatasan Penelitian .....	94
5.3 Saran .....	94

DAFTAR PUSTAKA  
LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Table 2.2 Peringkat Obligasi Menurut PT Pefindo	27
Tabel 3.1 Kategori Rating Sukuk	49
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Peneliti	57
Table 4.2 Sampel Penelitian	59
Tabel 4.3 Kategori Sampel	60
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	62
Tabel 4.5 Frekuensi Rating Sukuk	68
Tabel 4.6 Uji Model Fitting	70
Tabel 4.7 Uji <i>Cox and Snell R Square</i> dan <i>Nagelkerke R Square</i>	70
Tabel 4.8 Tabel Klasifikasi	72
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Regresi Multinomial Logistik	73
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Likelihood Ratio Test	78

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran

46



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Hasil Observasi Penelitian
- Lampiran 3 : Data Rasio Likuiditas
- Lampiran 4 : Data Rasio Profitabilitas
- Lampiran 5 : Data Rasio Aktivitas
- Lampiran 6 : Data Rasio Solvabilitas
- Lampiran 7 : Data Output Uji SPSS



**PREDICTED CHANGES OF SUKUK RATING BASED ON THE  
COMPANY'S FINANCIAL PERFORMANCE**

Shinta Hidayatul Ummah

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2014210673@students.perbanas.ac.id](mailto:2014210673@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRACT**

*The rate of sukuk can become the consideration for the investor to purchase the sukuk of company since the rate of sukuk is an informative statement which can be used as the standards of the risk of investment failure. The rate of sukuk can be influenced by various factors and one of the factors is the financial factor of the company which is analyzed by using financial ratio. The objective of this study was to provide empirical findings whether company's financial performance can predict changes of sukuk rating. The changes of sukuk rating is a dependent variable, while financial ratio (liquidity, profitability, activity and solvability ratio) is independent variable. The empirical findings are based on a sample of 11 Indonesian publicly traded firms rate by Indonesia Stock Exchange where 35 sukuk rated by PT Pefindo over the 2008 and 2017 period. Data were analyzed using SPSS software 23 version and analysis tools to test the hypothesis is multinomial logistic regression. The result of this study described financial ratios can't predict changes of sukuk rating.*

**Key words :** *Sukuk, Liquidity, Profitability, Activity and Solvability Ratios*

## **PREDIKSI PERUBAHAN *RATING* SUKUK BERDASARKAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN**

Shinta Hidayatul Ummah

STIE Perbanas Surabaya

Email : [2014210673@students.perbanas.ac.id](mailto:2014210673@students.perbanas.ac.id)

*Rating* sukuk dapat menjadi pertimbangan para investor untuk membeli sukuk perusahaan karena *rating* sukuk merupakan sebuah pernyataan *informative* yang bias dijadikan tolak ukur risiko kegagalan investasi. *Rating* sukuk dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor salah satunya yaitu faktor keuangan perusahaan yang dianalisis melalui rasio keuangan. Obyek penelitian ini adalah untuk memberikan temuan empiris apakah kinerja keuangan perusahaan mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk. Perubahan *rating* sukuk merupakan variabel dependen sedangkan rasio keuangan (rasio likuiditas, profitabilitas, aktivitas dan solvabilitas) merupakan variabel independen. Temuan empiris ini berdasarkan 11 perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dimana diperoleh hasil observasi sebanyak 35 *rating* sukuk yang diperingkat oleh PT Pefindo periode 2008 sampai dengan 2017. Data dianalisis menggunakan SPSS versi 23 dan alat analisis hipotesis adalah regresi multinomial logistik. Hasil penelitian ini mendeskripsikan bahwa rasio keuangan tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

**Kata kunci :** Sukuk, Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas dan Solvabilitas