

**STUDI TENTANG SUKUK DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI RATING SUKUK**

SKRIPSI

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



**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2016**

**STUDI TENTANG SUKUK DAN FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI RATING SUKUK**

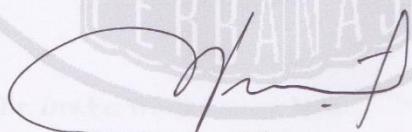
Diajukan oleh :

KHOZIN WALIDI

2011210913

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 20 APRIL 2016



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

SKRIPSI

STUDI TENTANG SUKUK DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RATING SUKUK

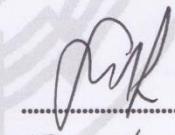
Disusun oleh

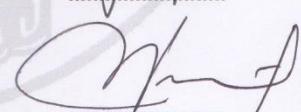
KHOZIN WALIDI

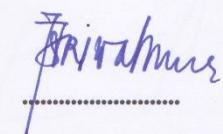
NIM : 2011210913

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
Pada tanggal 25 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Dr. Lutfi, SE., M.Fin 

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

Anggota : Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. 

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Khozin Walidi
Tempat, tanggal lahir : Surabaya, 05 Maret 1991
N.I.M : 2011210913
Jurusan : Manajemen
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : **Studi Tentang Sukuk Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk.**

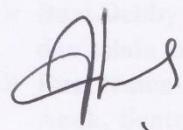
Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Manajemen

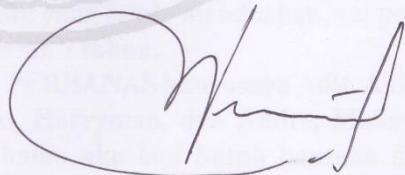
Dosen Pembimbing,

Tanggal : 6 mei 2016

Tanggal : 28 APRIL 2016



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



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

HALAMAN MOTTO DAN HALAMAN PERSEMBAHAN

MOTTO !!!!

Kegagalan kita yang rencanakan, kesuksesan ALLAH yang tentukan.

Skripsi ini kuberikan untuk orang-orang yang berarti bagi saya.

Khozin Walidi berterimakasih kepada

- Syukur Alhamdullillah saya panjatkan kepada ALLAH SWT Atas ridho-nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan Nabi Muhammad SAW Atas suri tauladannya menginspirasi dalam penyelesaian skripsi ini.
- “Pahlawan hidupku” yaitu kedua orang tuaku, Siswahyuningsih dan Poerwanto H., terima kasih umi abi.. yang selalu mendoakan anakmu ini, yang selalu mensupport, sudah sabar dalam mendidik dan selalu memberikan yang terbaik untuk anakmu ini.
- Kedua kakak dan adik kandung Nuridzhin, Nur Anisa, Khozin Arsyad, dan Sirajudin Islam makasih atas doa, support serta semangatnya dan juga bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Dosen pembimbing saya, Bu Wiwik Lestari atas ilmu yang diberikan, dan kesabaran dalam membimbing saya untuk mengerjakan skripsi ini.
- Dosen wali saya, Pak Soni Harsono atas ilmu yang diberikan, bantuan, dan dukungan selama proses perkuliahan.
- Buat Debby Febrina Arifin yang selalu mendoakan, support, dan selalu menemani selama 7 tahun.
- Buat temen-temen STIE PERBANAS khususnya Adit, Akim, Aank, Sentot, Ifan, Zaki, Harryman, dan Andre. Makasih sudah banyak bantuin kalau aku lagi butuh bantuan dan terus memberi semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
- Buat temen-temen SMALA khususnya Admania, Rio, Awan, Umarush, Wildan, dan Luthfi yang masih mau mensupport temanmu yang nakal dan malas ini.

- Seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya, yang telah memberi ilmu bermanfaat selama proses perkuliahan sampai proses penyusunan skripsi.
- Seluruh karyawan dan Staff STIE Perbanas Surabaya, terimakasih atas bantuannya.



KATA PENGANTAR

Segala Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan lindungan dan limpahan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Studi Tentang Sukuk dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk”**, dengan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian program pendidikan Strata Satu (S1) Jurusan Manajemen STIE Perbanas Surabaya.

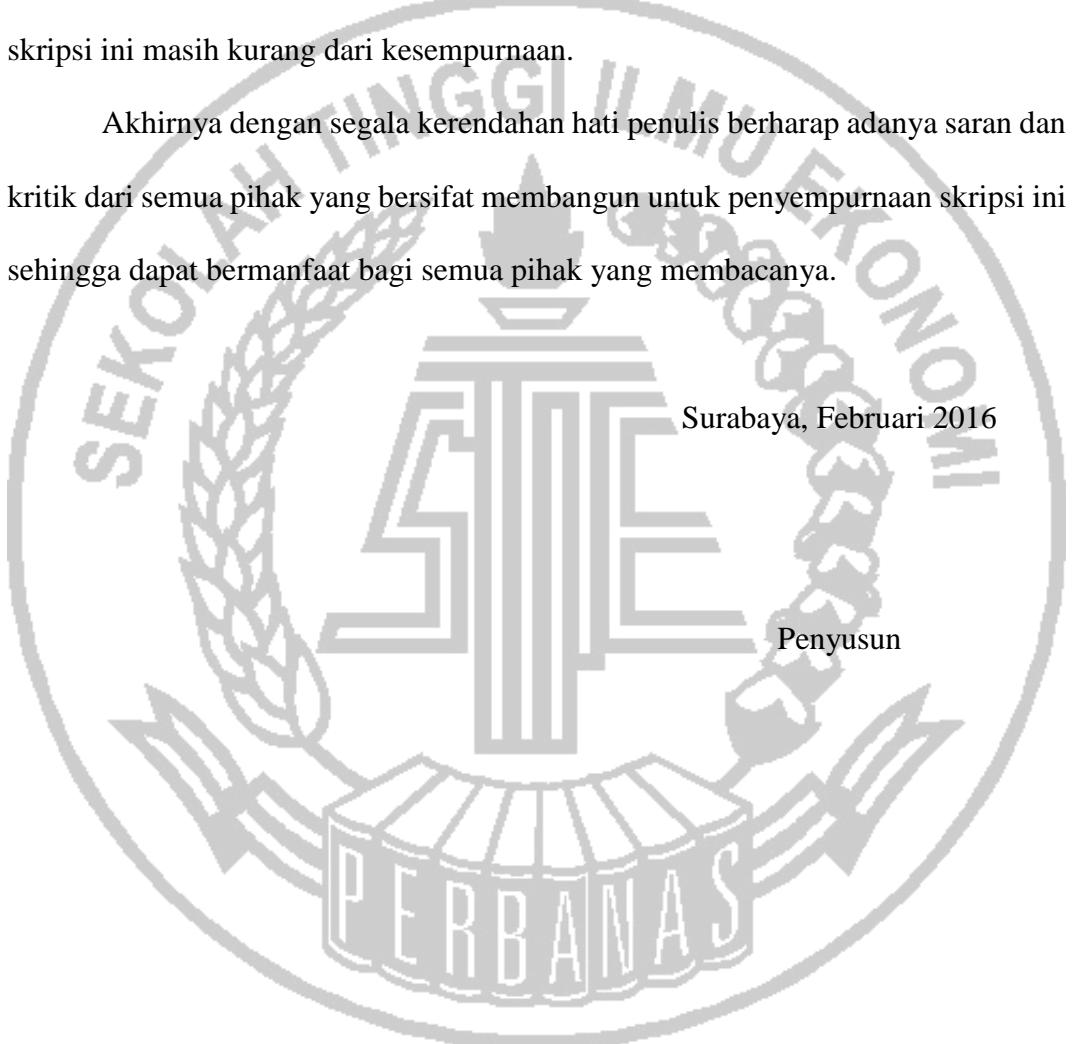
Penyelesaian skripsi ini kiranya tidak akan berjalan dengan lancar bila tanpa bantuan ataupun dukungan dari berbagai pihak baik materiil ataupun spiritual. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, SE., M.Fin. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Muazaroh, SE., M.T, selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya .
3. Ibu Dr. Dra. Ec Wiwik Lestari, M.si selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah menyediakan waktunya dan membantu segala kesulitan dan hambatan yang dihadapi dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Dra.Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S. Selaku Dosen Pengaji Skripsi yang telah menyediakan waktunya untuk memberikan kritik dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Drs. Soni Harsono M.Si. selaku dosen wali yang telah memberikan dukungan.

6. Seluruh Dosen, Karyawan, Staff, segenap Civitas Akademika STIE Perbanas Surabaya, dan Staff Perpustakaan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis berharap semoga Allah SWT selalu melimpahkan rahmat-Nya kepada semua pihak atas bantuan yang telah diberikan. Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih kurang dari kesempurnaan.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati penulis berharap adanya saran dan kritik dari semua pihak yang bersifat membangun untuk penyempurnaan skripsi ini sehingga dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.



Surabaya, Februari 2016

Penyusun

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
PERSETUJUAN SKRIPSI SIAP DIUJI.....	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
MOTTO dan PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
ABSTRAK	xiii
 BAB I : PENDAHULUAN.....	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	9
 BAB II : TINJAUAN PUSTAKA	 11
2.1 Penelitian Terdahulu	11
2.2 Landasan Teori	21
2.2.1 Pasar Modal	21
2.2.2 Sukuk	21
2.2.3 Landasan Syariah tentang Sukuk	22
2.2.4 Karakteristik Sukuk	23
2.2.5 Jenis-jenis Sukuk	24
2.2.6 Pihak-pihak yang Terlibat Dalam Penerbitan Sukuk.....	26
2.2.7 Rating Sukuk	29
2.2.8 <i>Firm Size</i>	31
2.2.9 Profitabilitas.....	31
2.2.10 Solvabilitas	32
2.2.11 <i>Maturity</i>	33
2.2.12 Pengaruh <i>Firm size</i> , Profitabilitas, Solvabilitas, dan <i>Maturity</i> terhadap Rating Sukuk.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran.....	37
2.4 Hipotesis.....	37

BAB III : METODE PENELITIAN	38
3.1 Rancangan Penelitian	38
3.2 Batasan Penelitian	39
3.3 Identifikasi Variabel.....	39
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.5 Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	41
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data.....	43
3.7 Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV : GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA .	46
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	46
4.1.1 Gambaran Umum PT. PEFINDO	46
4.2 Analisis Data	50
4.2.1 Analisis Deskriptif	50
4.2.2 Pengujian Hipotesis	54
4.2.3 Pembahasan	62
BAB V : PENUTUP	68
5.1 Kesimpulan	68
5.2 Keterbatasan Penelitian	69
5.3 Saran.....	69

**DAFTAR RUJUKAN
JADWAL PENULISAN SKRIPSI**

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Persamaan dan Perbedaan Dengan Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 2.2 Definisi Peringkat Sukuk PT. PEFINDO	30
Tabel 3.1 Kategori Rating Sukuk	40
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Penerbit Sukuk	42
Tabel 4.1 Pemilihan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.2 Sampel Perusahaan	49
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.4 2 LOG LIKELIHOOD, COX & SNELL R SQUARE, NAGELKERKE R SQUARE	55
Tabel 4.5 Tabel Klasifikasi.....	56
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Regresi Multinomial Logistik	57
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Likelihood Ratio Test.....	61

DAFTAR GAMBAR

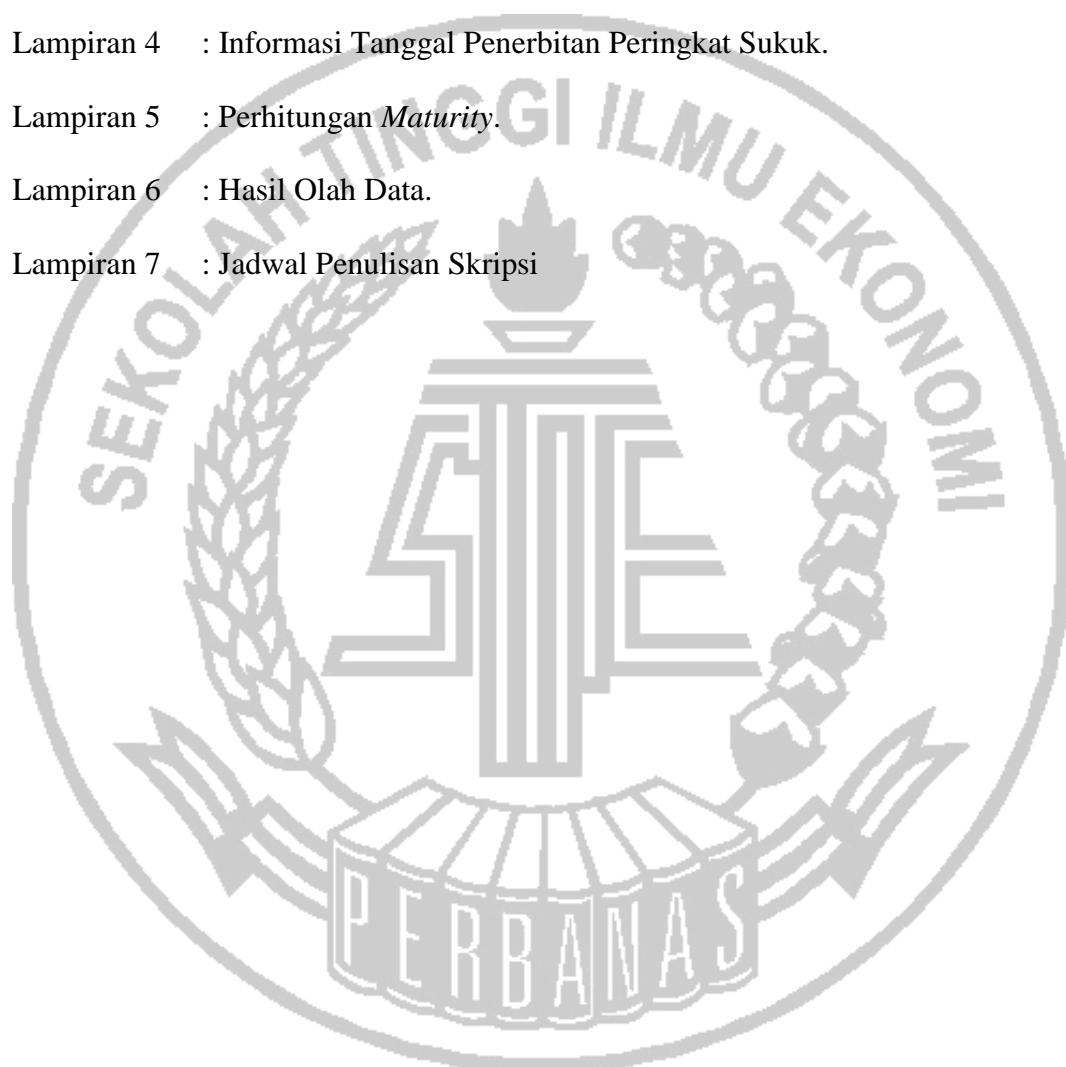
Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 37



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan *Firm Size*.
- Lampiran 2 : Perhitungan Profitabilitas.
- Lampiran 3 : Perhitungan Solvabilitas.
- Lampiran 4 : Informasi Tanggal Penerbitan Peringkat Sukuk.
- Lampiran 5 : Perhitungan *Maturity*.
- Lampiran 6 : Hasil Olah Data.
- Lampiran 7 : Jadwal Penulisan Skripsi



STUDY ABOUT SUKUK AND FACTORS AFFECTING THE RATING SUHKU

Khozin Walidi

STIE Perbanas Surabaya

Email : Khznwldi@gmail.com

Jl. Nginden Semolo No. 34-36 Surabaya

ABSTRACT

This study is aimed to know whether firm size, profitability, leverage, and maturity partially take effect to the rating sukuk. The population of this research is the companies that published sukuk and listed in Indonesia Stock Exchange and also rated by PT. PEFINDO. After selecting fixed criterias, there were 8 compay issuing the sukuk with the numbers of 12 investigation from periods of 2011-2015. It used Multinomial Logit regression to create a model of rating probability from four theoretical variables. The result of this research described that firm size variable take effect to the rating sukuk. Profitability variable take effect to the rating sukuk, leverage variable did not take effect to the rating sukuk, and maturity variable take effect to the rating sukuk.

Key words : *Sukuk, Firm Size, Profitability, Leverage, Maturity, Multinomial Logit Regression Analysis.*

STUDI TENTANG SUKUK DAN FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RATING SUKUK

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *firm size*, profitabilitas, solvabilitas, dan *maturity* dapat berpengaruh secara parsial terhadap rating sukuk. Populasi dari penelitian ini ada perusahaan-perusahaan penerbit sukuk yang terdaftar di BEI dan diperingkat oleh PT. PEFINDO. Setelah memilih berdasarkan kriteria sampel, terdapat 8 perusahaan penerbit sukuk dari 12 perusahaan yang penerbit sukuk pada periode 2011-2015. Penelitian ini menggunakan analisis regresi multinomial logistik untuk membuat model pengaruh peringkat sukuk terhadap 4 variabel dalam teori. Kesimpulan dari penelitian ini adalah *firm size* berpengaruh terhadap rating sukuk, profitabilitas berpengaruh terhadap rating sukuk, solvabilitas tidak berpengaruh terhadap rating sukuk, dan *maturity* berpengaruh terhadap rating sukuk.

Kata Kunci : sukuk, *firm size*, profitabilitas, solvabilitas, *maturity*, analisis regresi multinomial logistik.