

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP RATING SUKUK YANG TERDAFTAR DI PT. PEFINDO TAHUN 2011-2015**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**LAZMAN IRSHADI**  
**2013310322**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**S U R A B A Y A**

**2017**

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP RATING SUKUK YANG TERDAFTAR DI PT. PEFINDO TAHUN 2011-2015**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Akuntansi



Oleh :

**LAZMAN IRSHADI**  
**2013310322**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**S U R A B A Y A**

**2017**

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RATING SUKUK* YANG TERDAFTAR DI PT. PEFINDO TAHUN 2011-2015**

Diajukan Oleh :

**LAZMAN IRSHADI**

**2013310322**

Skripsi ini telah dibimbing  
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Sept 2017

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Sept 2017

(Prof.Dr.Drs. R. Wilopo, Ak.,M.Si,CFE)

(Dian Oktarina, SE.,MM)

**SKRIPSI**

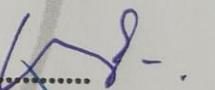
**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RATING SUKUK* YANG TERDAFTAR DI PT. PEFINDO TAHUN 2011-2015**

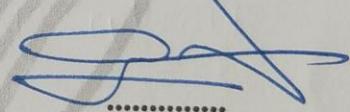
Disusun oleh

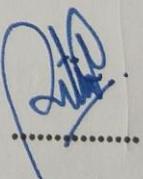
**LAZMAN IRSHADI  
2013310322**

Dipertahankan di depan Tim Penguji  
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 18 Agustus 2017

Tim Penguji

Ketua : Dr. Nanang Shonhadji,S.E.,Ak.,M.Si.,CA.,CIBA.,CMA ..... 

Sekretaris : Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si., CFE 

Anggota : Putri Wulanditya S.E.,M.Ak.,CPSAK 

## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Lazman Irshadi  
Tempat, Tanggal Lahir : Balikpapan, 07 Agustus 1995  
N.I.M : 2013310322  
Jurusan : Akuntansi  
Program Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Perbankan  
Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Good Corporate Governance Terhadap Rating Sukuk yang Terdaftar di PT. PEFINDO Tahun 2011-2015

Disetujui dan diterima baik oleh :

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Sept 2017

Co. Dosen Pembimbing,

Tanggal : 19 Sept 2017

(Prof.Dr.Drs. R. Wilopo, Ak.,M.Si,CFE)

(Dian Oktarina, SE.,MM)

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal : 20 sept 2017

(Dr.Luciana Spica Almilia S.E., M.Si.,QIA., CPSAK)

**MOTTO**



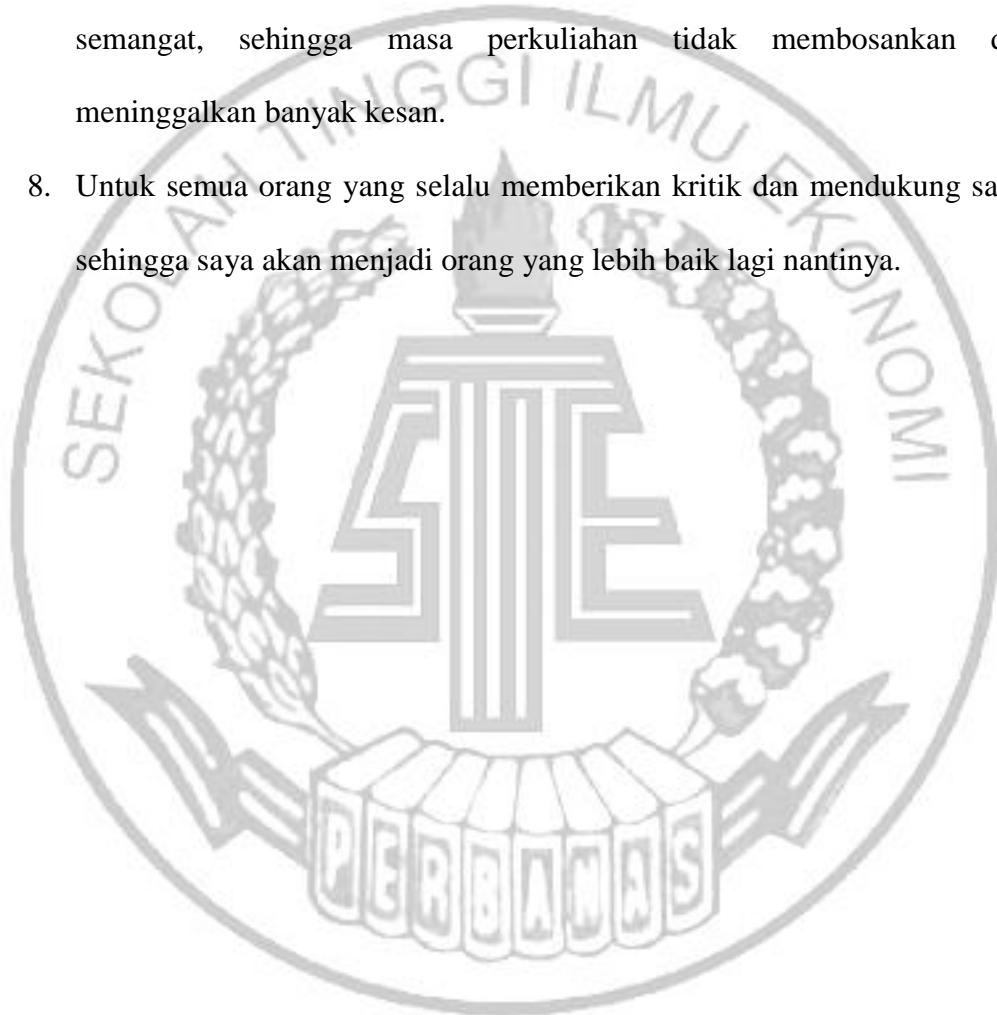
## **PERSEMBAHAN**

*Alhamdulillahirobbil'alamin....*

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala limpahan rahmat yang diberikan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan tugas akhir ini dengan baik dan tepat waktu. Dengan menyebut nama Allah Yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang, saya persembahkan Skripsi ini kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kekuatan, kemudahan, dan kelancaran sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tua saya, Ibu, dan Bapak serta kedua kakak saya yang telah mendoakan dan memberikan semangat kepada saya.
3. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si., CFE selaku Dosen Pembimbing dan Co Dosen Pembimbing Ibu Dian Oktarina, SE.,MM yang selalu memberikan saya arahan dalam melakukan proses penulisan skripsi dan selama proses studi di STIE Perbanas Surabaya.
4. Teman-teman “Bimbingan Prof Wilopo” yang terdiri dari Yuniar, Riza, Dyah, Puryati, Birgita, Eka, Haldy, Elita dan Nadia yang selalu mendukung, membantu dan menghibur satu sama lain, sehingga dalam proses bimbingan atau penulisan skripsi jadi tidak susah dan membosankan.
5. Teman-teman seperjuangan semasa kuliah (club pecinta kucing) yang terdiri dari Yuniar, Raja, Lilin, Astrid, Marchy, Wardha, Erick dan juga termasuk Elis, tidak ada kalian tidak rame guys, sampai bertemu dipuncak kesuksesan *you are the real MVP guys.*

6. Sahabat dari masa SMA Keluarga Cemara yang terdiri dari Kevin, Ikhsan, Fasa, Eci, Bea, Venan, Thio, Alif yang selalu memberikan saran, semangat, dan kebahagiaan saat saya mulai bosan *you are the real MVP guys.*
7. Teman-teman Angkatan 2013 yang selalu menghibur dan memberikan semangat, sehingga masa perkuliahan tidak membosankan dan meninggalkan banyak kesan.
8. Untuk semua orang yang selalu memberikan kritik dan mendukung saya, sehingga saya akan menjadi orang yang lebih baik lagi nantinya.



## KATA PENGANTAR

**Assalamu'alaikum Wr. Wb**

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Good Corporate Governance yang Terdaftar di PT. PEFINDO Tahun 2011-2015”**. Penulisan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Lutfi, S.E., M.Fin., selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Ketua Program Pendidikan Strata Satu Jurusan Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Dra. Diah Ekaningtias, Ak., MM., CA selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan dukungan yang sangat berarti bagi penulis dari awal perkuliahan hingga berakhirnya perkuliahan.
4. Bapak Prof. Dr. Drs. R. Wilopo, Ak., M.Si., CFE selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan dukungan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini.

5. Ibu Dian Oktarina, SE.,MM selaku Co-Dosen Pembingbing skripsi yang telah memberikan arahan, saran, dan kritikan dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh Staf dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya dalam membantu kelancaran penyelesaian skripsi ini.
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen STIE Perbanas Surabaya yang telah sabar dan ikhlas memberikan ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam Tugas Akhir ini masih jauh dari kesempurnaan, maka dari itu peneliti mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak yang berguna untuk perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi penulis dan umumnya bagi kita semua.

**Wassalamu'alaikum Wr. Wb**

Surabaya, 09 September 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

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
ABSTRAK .....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	11
2.1 Penelitian Terdahulu .....	11
2.2 Landasan Teori.....	22
2.2.1 <i>Agency Theory</i> .....	22
2.2.2 Sukuk .....	23
2.2.3 Rasio Keuangan .....	29
2.2.4 Good Corporate Governance .....	32
2.2.5 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Rating Sukuk</i> .....	34
2.2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Rating Sukuk</i> .....	35
2.2.7 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Rating Sukuk</i> .....	36
2.2.8 Pengaruh <i>Good Corporate Governance</i> Terhadap <i>Rating Sukuk</i> .....	36
2.3 Kerangka Pemikiran .....	37
2.4 Hipotesis Penelitian.....	38
BAB III METODE PENELITIAN .....	39
3.1 Rancangan Penelitian .....	39
3.2 Batasan Penelitian .....	39
3.3 Identifikasi Variabel.....	40
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	40
3.4.1 Variabel Dependental .....	40
3.4.2 Variabel Independental .....	41

3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	42
3.5.1	Populasi dan Sampel Penelitian.....	43
3.5.2	Teknik Pengambilan Sampel .....	43
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	43
3.7	Teknik Analisis Data.....	44
3.7.1	Statistik Deskriptif .....	44
3.7.2	Uji Asumsi Klasik .....	44
3.7.3	Uji Hipotesis .....	46
<b>BAB IV</b>	<b>GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA ....</b>	<b>49</b>
4.1	Gambaran Subyek Penelitian .....	49
4.2	Analisis Data .....	50
4.2.1	Analisis Deskriptif .....	51
4.2.2	Uji Asumsi Klasik .....	59
4.2.3	Uji Hipotesis .....	61
4.3	Pembahasan.....	61
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN .....</b>	<b>72</b>
5.1	Kesimpulan .....	72
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	73
5.3	Saran .....	73

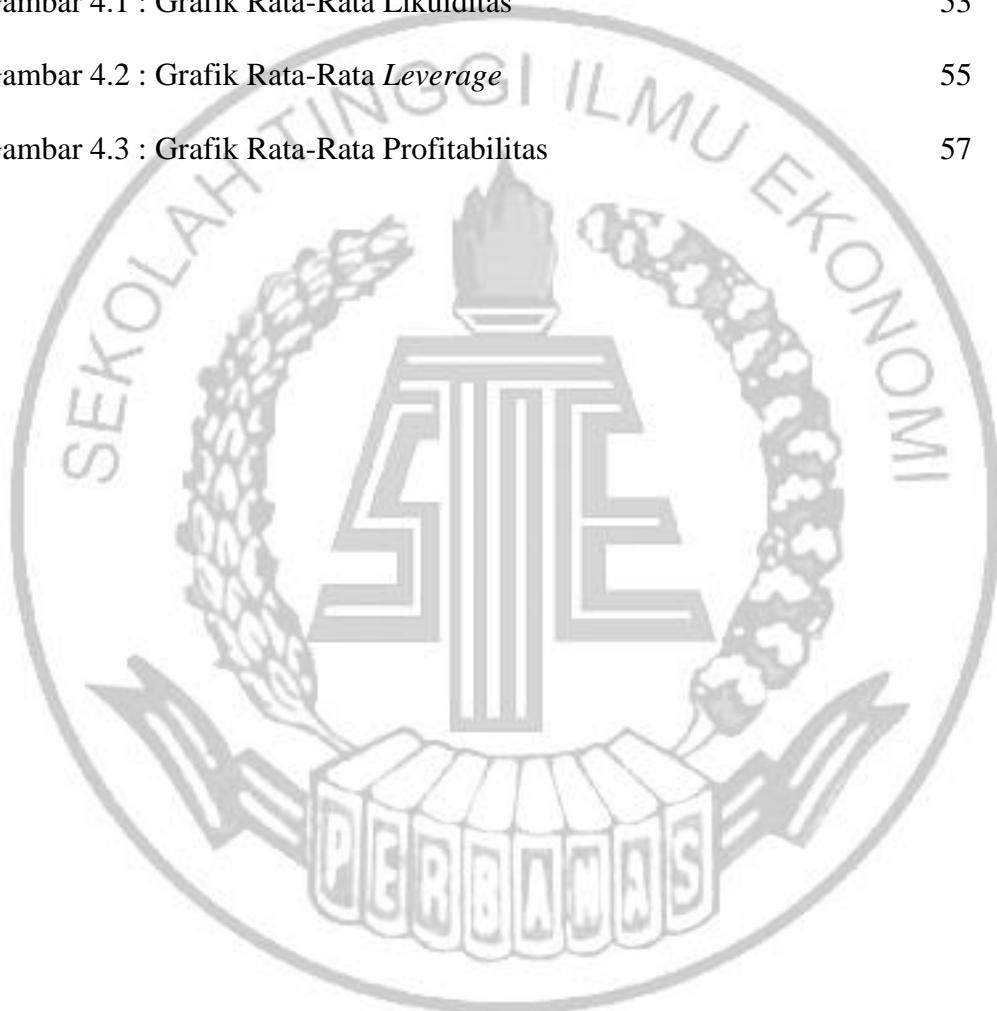
**DAFTAR RUJUKAN  
LAMPIRAN**

## **DAFTAR TABEL**

	Halaman
Tabel 2.1 : Matriks Penelitian Terdahulu	22
Tabel 2.2 : Interpretasi Rating PT. PEFINDO	28
Tabel 3.1 : Pengukuran dengan Menggunakan Skala Ordinal Rating	41
Tabel 4.1 : Pemilihan Sampel Penelitian	50
Tabel 4.2 : Hasil Uji Statistik Deskriprif	51
Tabel 4.3 : Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.4 : Hasil Uji Multikolinearitas	58
Tabel 4.5 : Hasil Uji Autokorelasi	59
Tabel 4.6 : Hasil Uji Heterokedastisitas	60
Tabel 4.7 : Hasil Uji F	61
Tabel 4.8 : Hasil Uji ( $R^2$ )	62
Tabel 4.9 : Hasil Uji t	62
Tabel 4.7 : Hasil Uji Heterokedastisitas	63
Tabel 4.8 : Hasil Uji Statistik F	64
Tabel 4.9 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	65
Tabel 4.10 : Hasil Uji Statistik t	66

## **DAFTAR GAMBAR**

	Halaman
Gambar 1.1 : Statistik Perkembangan Sukuk di Indonesia	3
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	37
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Likuiditas	53
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata <i>Leverage</i>	55
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Profitabilitas	57



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Data Perusahaan

Lampiran 2 : Data Likuiditas 2011-2015

Lampiran 3 : Data *Leverage* 2011-2015

Lampiran 4 : Data Profitabilitas 2011-2015

Lampiran 5 : Data *Good Corporate Governance* 2011-2015

Lampiran 6 : Uji Analisis Deskriptif

Lampiran 7 : Uji Asumsi Klasik

Lampiran 8 : Uji Hipotesis



**THE EFFECT of LIQUIDITY, LEVERAGE, PROFITABILITY, AND GOOD  
CORPORATE GOVERNANCE ON RATING SUKUK LISTED IN PT.  
PEFINDO PERIOD 2011-2015**

**LAZMAN IRSHADI**

**2013310322**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

Email : 2013310322@students.perbanas.ac.id

**ABSTRACT**

*Sukuk is a long-term securities based on sharia principles issued by issuers to sharia bondholders that require issuers to pay revenues to sharia bondholders in the form of profit sharing or margin or fees and repay bond funds at maturity. This study aims to test empirically the influence of liquidity, leverage, profitability, and good corporate governance on the rating of sukuk on companies listed in PT. PEFINDO 2011-2015. This research is a quantitative research. The sample used is 55 company samples. Methods of data analysis using Multiple Regression Analysis. The result of this research is liquidity, leverage, profitability have no effect on sukuk rating, meanwhile good corporate governance has an effect on sukuk rating.*

**Keywords :** *Sukuk Rating, Liquidity, Leverage, Profitability, and Good Corporate Governance*

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, PROFITABILITAS, DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP *RATING SUKUK* YANG TERDAFTAR DI PT. PEFINDO TAHUN 2011-2015**

**LAZMAN IRSYADI**

**2013310322**

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

Email : [2013310322@students.perbanas.ac.id](mailto:2013310322@students.perbanas.ac.id)

**ABSTRAK**

Sukuk adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa bagi hasil atau margin atau *fee* serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo. Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan *good corporate governance* terhadap *rating* sukuk pada perusahaan yang terdaftar di PT. PEFINDO 2011-2015. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Sampel yang digunakan adalah 55 sampel perusahaan. Metode analisis data menggunakan Analisis Regresi Berganda. Hasil dari penelitian ini adalah likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *rating* sukuk, sedangkan *good corporate governance* berpengaruh terhadap *rating* sukuk.

**Keywords** : Rating Sukuk, Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan *Good Corporate Governance*

