

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP PERINGKAT SUKUK DENGAN KINERJA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Penerbit
Sukuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019)**

Skripsi

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1
dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**

Oleh

**Atikah Laverda Putri
NPM: 1551020012**

Prodi: Perbankan Syariah



**FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1441 H / 2022 M**

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP PERINGKAT SUKUK DENGAN KINERJA
PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Pada Perusahaan Penerbit
Sukuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019)**

Skripsi

**Diajukan Untuk Melengkapi Tugas-tugas dan Memenuhi
Syarat-Syarat Guna Mendapatkan Gelar Sarjana S1
dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam**



Pembimbing I : Dr. Ahmad Habibi, S.E.,M.E
Pembimbing II : Dimas Pratomo, M.E

**FAKULTAS EKONOMI BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1441 H / 2022 M**

ABSTRAK

Rating sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui return yang diperoleh beserta resiko yang ditanggung. Tujuan dari penelitian ini adalah, untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas secara parsial terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019, untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas secara simultan terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019, dan untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas melalui kinerja perusahaan sebagai variabel intervening terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.

Penelitian menggunakan metode penelitian kuantitatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini berupa catatan perusahaan yang sukuknya masih beredar di Daftar Efek Syariah dan catatan perusahaan mengenai rating yang diperingkat oleh PT PEFINDO serta laporan keuangan tahunan perusahaan periode 2014-2019 yang sukuknya menjadi sampel dalam penelitian ini.

Hasil dari penelitian ini adalah, likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk (rating). Hal ini berarti, tingginya rasio ini akan berpengaruh pada meningkatnya rating. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk (rating), artinya rasio profitabilitas yang dimiliki perusahaan tidak dapat mempengaruhi peringkat sukuk perusahaan tersebut. Likuiditas dan profitabilitas secara simultan atau bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk (rating), artinya, untuk merating sukuk yang diterbitkan oleh suatu perusahaan melihat dari kinerja atau potensi dari perusahaan tersebut. Jika perusahaan tersebut tergolong kinerja dan potensinya bagus maka sukuk yang diterbitkan akan mendapatkan peringkat bagus pula.

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Peringkat Sukuk, Kinerja Keuangan.

ABSTRACT

The sukuk rating is very helpful for investors who want to invest in bonds, so that investors will know the returns obtained and the risks borne. The purpose of this study is to determine the effect of liquidity and profitability partially on the rating of sukuk on the Sukuk Issuing Companies in the List of Sharia Securities for the 2014-2019 Period, to determine the effect of liquidity and profitability simultaneously on the ratings of sukuk on the Sukuk Issuing Companies in the List of Sharia Securities Period. 2014-2019, and to determine the effect of liquidity and profitability through company performance as an intervening variable on the sukuk rating of the Sukuk Issuing Companies in the List of Sharia Securities for the 2014-2019 Period.

The research uses quantitative research methods. The data used in this study are company records whose sukuk are still circulating in the Sharia Securities List and company records regarding the rating rated by PT PEFINDO as well as the annual financial statements of companies for the 2014-2019 period whose sukuk are sampled in this study.

The result of this study is that liquidity has a significant positive effect on the sukuk rating (rating). This means, the high ratio will have an effect on increasing the rating. Profitability has no influence on the sukuk rating (rating), meaning that the company's profitability ratios cannot affect the company's sukuk rating. Liquidity and profitability simultaneously or jointly have a significant effect on the sukuk rating (rating), that is, to rate the sukuk issued by a company in view of the performance or potential of the company. If the company is classified as having good performance and potential, the sukuk issued will also get a good rating.

Keywords: *Liquidity, Profitability, Sukuk Rating, Financial Performance.*



**KEMENTERIAN AGAMA UNIVERSITAS ISLAM
NEGRI (UIN) RADEN INTAN LAMPUNG FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat : Jalan Let. Kol H. Emdro Suratmin Sukarame, Bandar Lampung Telp. (0721) 702360

SURAT PERNYATAAN

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Atikah Laverda Putri
NPM : 1551020012
Prodi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Liquiditas dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (studi pada perusahaan penerbit sukuk di daftar efek syariah priode 2014-2019)” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau pun salinan dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada pihak penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung, 14 April 2022



Atikah Laverda Putri
NPM. 1551020012



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 703289

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh Liquiditas dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Penerbit Sukuk pada Daftar Efek Syariah periode 2014-2018)

Nama : Atikah Laverda Putri
NPM : 1551020012
Jurusan : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E

Dimas Pratomo, M.E.

NIP. 197905142003121003

NIP. -

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Perbankan Syariah**

Any Eliza, S.E., M.Ak., Akt.

NIP. 198308152006042004



**KEMENTERIAN AGAMA
UIN RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Alamat: Jl. Let. H. Endro Suratmin I Bandar Lampung 35131, Telp. (0721) 703289

PENGESAHAN

Skripsi dengan judul **“Pengaruh Liquiditas dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019)**, disusun oleh : **Atikah Laverda Putri NPM: 1551020012**, Program Studi Perbankan Syariah, telah diujikan dalam sidang Munaqasyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal: Kamis, 16 Juni 2022.

TIM MUNAQASAH

Ketua : Dr. Nasruddin, M.Ag

Sekretaris : Alief Rakhman Setyanto., M.E

Penguji I : Dr. M. Iqbal Fasa., M.E.I

Penguji II : Dimas Pratomo, M.E

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Tulus Suratmin, M.Pd., M.M., CA., CMA., ASEAN CPA

080011008



MOTTO

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا اتَّقُوا اللّٰهَ وَتَنْظُرُوْا نَفْسَكُمْ مَّا قَدَّمْتُمْ لِغَدٍ وَاتَّقُوا اللّٰهَ ۚ اِنَّ

اللّٰهَ خَبِيْرٌۢ بِمَا تَعْمَلُوْنَ ﴿١٨﴾

“Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan” (QS. Al-Hasyr [59]: 18)



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbil'aalamin, puji syukur kepada Allah SWT. shalawat serta salam tercurah kepada baginda Nabi Muhammad SAW. Sebagai rasa syukur, tulus, ikhlas, dan sebagai ucapan terimakasih saya persembahkan kepada :

1. Kepada Allah SWT. yang telah memberikan segala kenikmatan, kemudahan yang bisa membuat aku bisa bertahan sampai sekarang ini dan bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Untuk kedua orang tuaku, Bapakku R. Gunarso dan Ibuku Yenni Destriani yang tersayang dan tercinta yang selalu memberi dukungan semangat, material, serta doa, yang selalu menjadi teladan dan motivator dalam hidupku. Ketulusan kasih sayang, kesabaran, jeruh payah serta rhido orang tua yang telah menghantarkanku menjadi orang yang berilmu dan bertanggung jawab.
3. Kepada adikku Rafid Kurnia Putra yang mendoakanku, semoga kita bisa membuat rasa bagga pada Bapak Dan Ibu.
4. Untuk Oma, Sepupu, keponakan, Tante, Om, Bude, Pakde dan semua keluarga besarku yang selalu memberikan dorongan moril dan semangat sehingga aku bisa menyelesaikan pendidikanku.
5. Untuk sahabat dan teman-temanku Devi Aprilia, Kartika Puspa Dewi, Amalia Rachmawati, Lusi Angry Eny, Riza Norma Rita Sari, Suryati Hasanah, Diah Ayu Anjani, Chintya, Lisna yang selalu memberi dukungan dan semangat dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuanganku di Perbankan Syariah E dan seluruh teman-teman angkatan 2015 yang tidak bisa aku sebutkan satu persatu, terimakasih telah memotifasi dan menemaniku dalam proses perkuliahan.
7. Almamater tercinta, kampus hijau UIN Raden Intan Lampung yang menjadi tempat penulis menimba ilmu dan mendapatkan pengalaman yang berharga dan kisah yang luar biasa.

RIWAYAT HIDUP

Penulis mempunyai nama lengkap Atikah Laverda Putri lahir di Bandar Lampung pada tanggal 09 Mei 1997 anak pertama dari 2 bersaudara, dari pasangan Bapak R. Gunarso dan Ibu Yenni Destriani.

Berikut adalah daftar riwayat pendidikan penulis :

1. TK Al-Azhar 2 Bandar Lampung selesai pada tahun 2003
2. SD Al-Azhar 2 Bandar Lampung selesai pada tahun 2009
3. SMP Al-Azhar 3 Bandar Lampung selesai pada tahun 2012
4. SMA Al-Azhar 3 Bandar Lampung selesai pada tahun 2015
5. Selanjutnya pada tahun 2015 Penulis melanjutkan ke jenjang yang lebih tinggi yaitu Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan Lampung, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Prodi Perbankan Syariah.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji bagi Allah SWT, rabb semesta alam. Dialah dzat yang menggenggam setia nyawa setiap makhluk-Nya. Tanpa-Nya semesta alam beserta isinya ini akan binasa. Karena Dialah yang meletakkan segala sesuatu sesuai dengan proporsi dan fungsinya.

Shalawat salam selalu tercurah limpahkan kepada pemimpin umat, Nabiyullah Muhammad SAW. Beliau sukses mengubah masyarakat jahiliyah menjadi sosok yang cerdas secara spiritual, dari masyarakat yang berperangai kasar menjadi masyarakat yang santun, dan dari masyarakat yang tidak dikenal oleh peradaban menjadi umat yang memimpin peradaban. Semoga kita mendapat syafaatnya di Yaumul Kiyamah kelak, Amin.

Skripsi ini ditulis sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi program setara satu (S1) Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE). Skripsi ini selesai atas bantuan dari berbagai pihak yang telah banyak memberi kontribusi dan perannya baik secara langsung maupun tidak langsung. Karna itu penulis sampaikan terimakasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesehatan dan kesempatan sehingga penulis dapat menuntut ilmu guna mendapat Ridho dan Karunia-Nya.
2. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., MM., Akt., CA., CMA., ASEAN CPA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang senantiasa tanggap terhadap masalah-masalah akademik mahasiswa.
3. Bapak Dr. Ahmad Habibi, S.E., M.E selaku Pembimbing Akademik I yang senantiasa telah meluangkan waktunya bagi penulis.
4. Bapak Dimas Pratomo, M.E. selaku Pembimbing Akademik II yang telah memberikan bimbingan, arahan, hingga dapat menyelesaikan skripsi ini.

5. Any Eliza, S.E, M.Ak selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung yang membimbing kami selama masa studi hingga pada akhirnya kami dapat menyelesaikan studi S1 di Jurusan Perbankan Syariah dengan baik dan lancar.
6. Kepada seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan ilmu pengetahuannya kepada kami, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat.
7. Seluruh Staf pegawai Perpustakaan yang telah memberikan layanan yang baik dalam mendapatkan informasi dan sumber referensi kepada penulis.
8. Kepada sahabatku Devi Aprilia yang saling mengingatkan, selalu ada dalam keadaan suka maupun duka dalam pengerjaan skripsi, semoga kita bisa selalu menjadi sahabat sampai kapanpun.

Semoga segala amal perbuatan baik kita dibalas oleh Allah SWT, dan apa yang ditulis dalam skripsi ini dapat bermanfaat bagi orang lain dan dapat memberikan kontribusi kepada pihak yang terkait. Selanjutnya penulis mengucapkan mohon maaf atas segala khilaf baik perkataan maupun perbuatan baik yang disengaja maupun tidak dan kepada Allah SWT kami mohon ampunan.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Bandar Lampung, 16 Juli 2022

Atikah Laverda Putri

NPM. 1551020012

DAFTAR ISI

COVER	i
ABSTRAK.....	ii
PERNYATAAN.....	iv
PERSETUJUAN.....	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN.....	viii
RIWAYAT HIDUP	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	13
D. Rumusan Masalah.....	13
E. Tujuan Penelitian	14
F. Kegunaan Penelitian	14
G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	15
H. Sistematika Penulisan	22
BAB II. LANDASAN TEORI.....	25
A. Kajian Teori.....	25
1. Teori Keagenan	25
2. Pasar Modal Syariah.....	27
3. Investasi Syariah	28
4. Obligasi Syariah	30
5. Pemingkatan Efek	39
6. Kinerja Perusahaan	43
B. Kerangka Pemikiran	47
C. Hipotesis Penelitian	49

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN.....	55
A. Waktu dan Tempat Penelitian.....	55
B. Jenis Penelitian	55
C. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengumpulan Data.....	55
D. Definisi Operasional Variabel	59
E. Instrumen Penelitian	60
F. Teknik Pengolahan dan Analisis Data	64
BAB IV. ANALISIS HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	69
A. Deskripsi Data	69
B. Temuan Penelitian	84
BAB V. PENUTUP	91
A. Simpulan.....	91
B. Rekomendasi.....	93
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Penelitian Terdahulu	21
2.1 Simbol Pemeringkat sukuk	52
3.1 Daftar Populasi Perusahaan.....	71
3.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	73
3.3 Instrumen Penelitian.....	76
4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	93
4.2 Uji Regresi Linear Berganda.....	96
4.3 Uji F.....	98



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi	9
2.1 Kerangka Pikir Penelitian	62



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai kerangka awal guna untuk mendapatkan gambaran yang jelas dalam memahami dan menghindari kesalah pahaman, ada beberapa hal yang perlu dijelaskan dari judul penelitian ini. Penegasan judul ini dimaksudkan untuk membatasi persoalan dan menghindari salah penafsiran. Artinya, dengan adanya penegasan setiap kata, maka semuanya akan menjadi jelas, terarah, dan mudah dipahami. Adapun istilah-istilah yang terdapat dalam judul **“Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk (Obligasi Syariah) (Studi pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019)”** adalah:

1. Pengaruh

Pengaruh dalam Kamus Besar Bahasa Indonesia (KBBI) ialah daya yang ada atau timbul dari sesuatu (orang, benda) yang ikut membentuk watak, kepercayaan atau perbuatan seseorang¹. Pengaruh dalam istilah penelitian disebut dengan akibat asosiatif yaitu suatu penelitian yang mencari nilai antara satu variabel dengan variabel lain². Tetapi yang dimaksudkan dalam judul ini adalah pengaruh yang ditimbulkan variabel bebas terhadap variabel terikat.

2. Likuiditas

Likuiditas adalah kemampuan untuk memenuhi kebutuhan dana melalui peningkatan portopolio liabilitas³.

¹ Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia, “Kamus Besar Bahasa Indonesia Daring,” tersedia (online) di <https://kbbi.kemdikbud.go.id/> diakses tanggal, 2020, <https://kbbi.kemdikbud.go.id/>.

² Nazir Moh, *Metode Penelitian*, Cetakan ke (Bogor: Ghalia Indonesia, 2013), 53.

³ Zainul Arifin, *Dasar-dasar Manajemen Bank Syariah Edisi Revisi*, Cetakan 7 (Jakarta: Azkia Publisher, 2009), 109.

3. Profitabilitas

Profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba⁴.

4. Peringkat sukuk

Suatu peringkat biasanya adalah opini tentang kemungkinan bahwa penerbit akan mampu membayar secara penuh pinjaman pokok dan bunga dalam tingkat yang aman tepat pada waktunya sesuai dengan jangka waktu yang aman⁵.

Berdasarkan uraian tersebut dapat diperjelas bahwa yang dimaksud dalam pembahasan skripsi ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh likuiditas, produktivitas, dan profitabilitas terhadap peringkat sukuk dan mengambil sampel perusahaan penerbit sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.

B. Latar Belakang Masalah

Investasi merupakan bentuk aktif dari ekonomi syariah Islam, sebab setiap harta ada zakatnya. Jika harta tersebut didiamkan, maka lambat laun akan termakan oleh zakatnya. Sedangkan harta yang diinvestasikan tidak akan termakan oleh zakat, kecuali keuntungannya saja. Pernyataan penting dari Al Ghazali sebagai ulama besar adalah keuntungan merupakan kompensasi dari kepayahan perjalanan, risiko bisnis dan ancaman keselamatan diri pengusaha⁶.

Sehingga wajar seseorang memperoleh keuntungan yang merupakan kompensasi dari resiko yang ditanggungnya. Investasi dalam Islam merupakan kegiatan yang sangat dianjurkan. sebagaimana dijelaskan Allah dalam surat Al-Hasyr;

⁴ Ibid., 304.

⁵ Nurul Huda dan Mustafa Edwin Nasution, *Investasi pada Pasar Modal Syariah Edisi Revisi* (Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2014), 170.

⁶ Ar Royyan Ramly, "Prinsip dan Strategi Ukuran Investasi," *AT-TASYRI'*, 2017, 137-48.

يٰۤاَيُّهَا الَّذِيْنَ ءَامَنُوْا اتَّقُوا اللّٰهَ وَتَنْظُرُوْا نَفْسَكُمْ مَّا قَدَّمْتُمْ لِغَدٍ ۚ وَاتَّقُوا

اللّٰهَ ۚ اِنَّ اللّٰهَ خَبِيْرٌۢ بِمَا تَعْمَلُوْنَ ﴿١٨﴾

Hai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan hendaklah Setiap diri memperhatikan apa yang telah diperbuatnya untuk hari esok (akhirat); dan bertakwalah kepada Allah, Sesungguhnya Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan (QS. Al-Hasyr [59]: 18)⁷

Dari ayat di atas, Allah SWT memerintahkan kepada manusia untuk beriman dan melakukan investasi akhirat dengan melakukan amal saleh selama di dunia sebagai bekal untuk menghadapi kehidupan selanjutnya. Investasi di sini tidak hanya untuk kehidupan akhirat, tapi juga untuk kehidupan duniawi. Salah satu peluang berinvestasi bagi masyarakat yang aman adalah melalui pasar modal.

Pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, perusahaan Publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Sedangkan yang dimaksud dengan efek pada pasal 1 ayat (5) adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek. Saat ini perkembangan pasar modal sebagai tempat untuk berinvestasi mulai merambah keuangan syariah, dimana muncul pasar modal syariah. Salah satu alasan dikembangkannya pasar modal syariah adalah untuk mengakomodir kebutuhan umat Islam yang ingin melakukan investasi di pasar modal yang sesuai dengan prinsip syariah. Di Indonesia sendiri, pasar modal syariah berkembang dengan cukup baik. Perkembangan ini, meskipun tidak secepat

⁷ Departemen Agama RI, *Al-Qur'an dan Terjemahan Al-'Aliyy*, (Bandung: Cv penerbit Diponegoro, 2005), 435.

perkembangan perbankan syariah, namun memiliki kecenderungan yang terus meningkat, sejalan dengan perkembangan industri keuangan syariah di Indonesia. Pasar modal syariah sebaiknya melakukan upaya pengenalan produk-produknya kepada masyarakat⁸.

Pasar modal syariah dapat diartikan sebagai kegiatan dalam pasar modal sebagaimana yang diatur dalam UUPM (Undang-Undang Pasar Modal) yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Oleh karena itu, pasar modal syariah bukanlah suatu sistem yang terpisah dari sistem pasar modal secara keseluruhan. Secara umum kegiatan Pasar Modal Syariah tidak memiliki perbedaan dengan pasar modal konvensional, namun terdapat beberapa karakteristik khusus Pasar Modal Syariah yaitu bahwa produk dan mekanisme transaksi tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah⁹.

Selain saham, instrumen lain yang diperdagangkan di pasar modal syariah adalah sukuk atau surat utang yang sesuai prinsip-prinsip syariah. Obligasi syariah (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/ margin/ *fee* serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo¹⁰.

Dalam pasar modal syariah, obligasi syariah dikenal dengan nama sukuk. Istilah sukuk berasal dari bahasa Arab yang merupakan bentuk jamak dari “sakk” yang berarti dokumen atau sertifikat. Secara singkat *The Accounting and Auditing Organization of Islamic Financial Institutions* (AAOIFI) mendefinisikan sukuk sebagai sertifikat bernilai sama yang

⁸ Pemerintah Republik Indonesia, “UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal,” *Sekretariat Negara. Jakarta*, 1995.

⁹ Indah Yuliana, *Investasi Produk Keuangan Syariah* (Malang: UIN-Maliki Press, 2010), 45.

¹⁰ Putri Nur Sekarsari dan M H Harun, “Tinjauan Hukum Islam Terhadap Konsep Sukuk Negara Ritel Seri SR-006 Tahun 2014-2017 Di Indonesia” (Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2019), 113.

merupakan bukti kepemilikan yang tidak dibagikan atas suatu asset, hak manfaat, dan jasa-jasa atau kepemilikan atas proyek atau kegiatan investasi tertentu¹¹.

Sukuk merupakan instrumen investasi yang memberikan peluang bagi investor muslim dan non muslim untuk berinvestasi di Indonesia. Faktanya, pasar sangat responsif terhadap penerbitan sukuk. Sukuk menjadi salah satu pilihan investasi karena sukuk memiliki keistimewaan tersendiri dibandingkan instrumen lain. Sukuk memberikan penghasilan atau *nisbah* bagi hasil yang lebih kompetitif dan dibayarkan setiap bulannya imbalan dan nilai nominal sampai dengan sukuk jatuh tempo. Selain itu, memungkinkan memperoleh penghasilan tambahan berupa margin (*capital gain*) dan yang terpenting sukuk aman serta bebas dari unsur *riba*, *gharar* dan *maysir*. Salah satu tujuan dalam penelitian ini ingin mencari tahu bagaimana persepsi Islam terhadap penerbitan obligasi syariah atau sukuk.

Secara terminologi, sukuk adalah sebuah kertas (buku) atau catatan yang padanya terdapat perintah dari seseorang untuk pembayaran uang dengan jumlah tertentu pada orang lain yang namanya tertera pada kertas tersebut. Kata sukuk berasal dari bahasa Persia yaitu *jak*, lalu masuk ke bahasa Arab dengan nama *shak*. Goitien menyebutkan bahwa *shak* adalah asal kata dari kata cek atau *cheque* yang terdapat bahasa Inggris dimana ia pada dasarnya adalah surat hutang. Kemudian surat hutang model ini berkembang di Eropa.

Pengertian secara umum, sukuk adalah obligasi yang dijamin oleh adanya aset, mempunyai pengembalian yang stabil, dapat diperjualbelikan dan sesuai dengan aturan syariah¹². Mengacu pada Brosur Departemen Keuangan, sukuk pada prinsipnya mirip seperti obligasi konvensional. Perbedaan pokok antara lain terletak pada konsep imbalan/bagi hasil, adanya

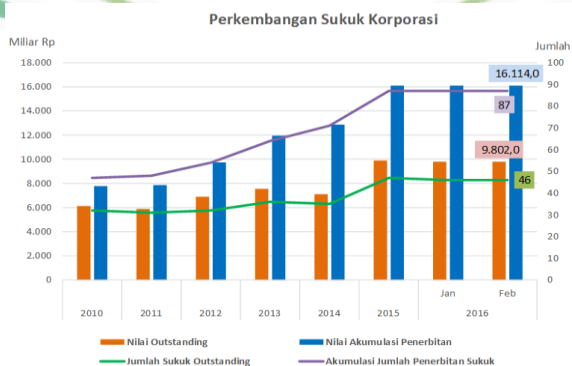
¹¹ Muhammad Ayub, *Understanding islamic finance* (Gramedia Pustaka Utama, 2013), 392.

¹² Ahmad Rodoni, *Investasi Syariah* (Lembaga Penelitian UIN [Syarif Hidayatullah], 2009), 108.

transaksi pendukung (*underlying transaction*) berupa akad atau perjanjian antara pihak yang disusun berdasarkan prinsip syariah.

Penerbitan sukuk harus terlebih dahulu mendapatkan pernyataan kesesuaian prinsip syariah (*syariah compliance endorsement*) untuk meyakinkan investor bahwa sukuk yang akan diterbitkan sesuai dengan prinsip syariah. Pernyataan kesesuaian prinsip syariah tersebut dapat diperoleh dari individu yang diakui secara luas pengetahuannya di bidang syariah atau institusi yang membidangi masalah syariah. Untuk penerbitan sukuk di dalam negeri, pernyataan kesesuaian prinsip syariah dapat diperoleh dari Dewan Syariah Nasional- MUI.

Sukuk yang pertama kali dicatatkan pada September 2002 dengan menggunakan akad *mudharabah* senilai 175 miliar yang direspon baik oleh pasar. Landasan fatwa yang digunakan untuk menerbitkan obligasi *mudharabah* pada saat itu adalah fatwa DSN-MUI No. 32/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah dan fatwa No. 33/DSN-MUI/IX/2002 tentang Obligasi Syariah *Mudharabah*¹³. Sejak saat itu, sukuk mulai dikembangkan dalam pasar modal Indonesia dan diikuti sampai sekarang. Hingga Januari Tahun 2018, total nilai sukuk yang beredar yaitu 15,740 triliun rupiah, berikut data perkembangan sukuk korporasi:



Gambar 1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi¹⁴

¹³ DEWAN SYARIAH N A S MUI, *Himpunan Fatwa Keuangan Syariah* (Jakarta : Penerbit Erlangga, 2014), 25

¹⁴ Otoritas Jasa Keuangan, “Statistik Pasar Modal Syariah, Januari 2018” (Jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah, n.d.).

Berdasarkan Statistik Sukuk Otoritas Jasa Keuangan (OJK), sejak 2012 sampai 2018 menunjukkan bahwa terdapat peningkatan sukuk korporasi dari segi nilai *outstanding* dan jumlah sukuk *outstanding*. Jika dibandingkan dengan tahun 2014 dan 2018 yang sempat mengalami penurunan, nilai *outstanding* sukuk korporasi pada 2018 meningkat dari sebelumnya menjadi 15,740 triliun rupiah. Di sisi jumlah sukuk *outstanding*, tahun 2018 mengalami peningkatan menjadi 79 sukuk korporasi dari yang sebelumnya hanya 35 sukuk korporasi. Sepanjang 2012 sampai 2018, hanya di tahun 2014 yang sempat mengalami penurunan nilai *outstanding*. Menurut *Roadmap* Pasar Modal Syariah 2015-2019 OJK, dapat disimpulkan penurunan yang signifikan ini dikarenakan banyaknya sukuk yang jatuh tempo dalam periode 2012-2018, sementara itu penerbitan sukuk baru tidak cukup signifikan¹⁵.

Salah satu pendukung perkembangan sukuk adalah adanya peringkat atau *rating*. *Rating* atau peringkat sukuk menjadi pertimbangan penting sebagai sumber informasi dan *signal* mengenai probabilitas kegagalan hutang dan risiko perusahaan yang menjadi emiten. *Rating* sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui *return* yang diperoleh beserta resiko yang ditanggung. Hal ini dikatakan menjadi pertimbangan penting karena semakin tinggi peringkat suatu sukuk maka semakin kecil pula probabilitas gagal bayar oleh emiten¹⁶.

Berdasarkan Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan 37/SEOJK.03/2016 tentang Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui Otoritas Jasa Keuangan di Indonesia adalah PT. Fitch Ratings Indonesia dan PT. Pemeringkat Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan PT Pemeringkat Efek Indonesia atau yang lebih dikenal dengan PEFINDO sebagai acuan dalam menentukan

¹⁵ Otoritas Jasa Keuangan, "Roadmap Pasar Modal Syariah 2015-2019," Jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan, 2015, 71.

¹⁶ Tsalatsah Nurakhiroh, Fachrurrozie Fachrurrozie, dan Prabowo Yudo Jayanto, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Sukuk dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening," *Accounting Analysis Journal* 3, no. 1 (2014) : 25-36

peringkat sukuk, dengan alasan bahwa PEFINDO telah memberi peringkat kepada lebih dari 500 perusahaan dan pemerintah daerah. Selain itu, instrumen pasar modal seperti obligasi, sukuk, *medium-term notes* telah diperingkat oleh PEFINDO. PEFINDO juga merupakan *market leader rating agency* di Indonesia serta lembaga pemeringkat dan peringkat yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan menggunakan peringkat yang diberikan oleh PEFINDO diharapkan penelitian ini dapat mencakup sebagian besar sukuk yang telah diterbitkan di Indonesia.

Banyak faktor yang mempengaruhi lembaga pemeringkat dalam melakukan pemeringkatan sukuk. Namun lembaga pemeringkat secara konsisten telah menyatakan bahwa tidak ada rumus akurat yang digunakan dalam menentukan peringkat sebuah perusahaan. Lembaga pemeringkat menggunakan berbagai faktor untuk menilai dan memberikan peringkat sukuk perusahaan. Salah satu faktor yang digunakan oleh lembaga pemeringkat adalah informasi akuntansi yang tersedia, informasi ini diberikan dalam bentuk laporan keuangan perusahaan¹⁷.

Penilaian rating sukuk terbagi menjadi dua, yaitu *investment grade* dan *non investment grade*. Rating dengan simbol idAAA(sy), idAA(sy), idA(sy), idBBB(sy), diklasifikasikan *investment grade* obligasi syariah. Sedangkan rating dengan simbol idBB(sy), idB(sy), idCCC(sy), idD (sy), diklasifikasikan sebagai *non investment grade* obligasi syariah.¹⁸ Dari rating inilah kita dapat menentukan apakah investasi yang kita pilih adalah investasi yang baik dan menguntungkan, dan rating ini memberikan gambaran seberapa besar perkembangan suatu sukuk yang diterbitkan kepada publik. Proses rating ini melewati pengolahan dari data keuangan dan non keuangan, data keuangan untuk melakukan rating didapat dari rasio - rasio keuangan perusahaan yang diolah dari data laporan keuangan yang

¹⁷ F Brigham dan Houston Joel, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku Kedua, Edisi 11 (Terjemahkan Ali Akbar Yulianto)*. Jakarta : Salemba Empat. (PT. Salemba Empat, Jakarta, 2011), 300.

¹⁸ LS Almilia, V Devi. Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. *Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*, 3 November 2010

diterbitkan perusahaan dan data non keuangan yang digunakan adalah kemampuan audit dari auditor independen. Sukuk memiliki fungsi yang sama dengan obligasi, maka dalam hal pemeringkatan pun tidak jauh berbeda. Terdapat dua faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi yaitu faktor kualitatif dan faktor kuantitatif. Faktor kuantitatif yaitu dilihat dari analisis laporan keuangan perusahaan¹⁹.

Proses pemberian peringkat sukuk mengevaluasi beberapa kondisi, yaitu struktur legal transaksi (seperti elemen penjualan yang benar), kualitas aset dan kemampuan penyewa dalam memenuhi kewajiban, struktur transaksi mekanisme pembayaran kembali, resiko pada transaksi, dan ketersediaan dan kualitas kredit.²⁰

Ada beberapa penelitian yang membahas masalah peringkat obligasi syariah sebagai objek penelitian. Damalia Afiani dalam penelitiannya menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Sedangkan variabel produktivitas dan leverage tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah.²¹

Penelitian Sufiyanti, menyatakan bahwa, likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan, leverage berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi perusahaan, umur obligasi tidak berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi perusahaan.²²

Peringkat obligasi syariah memberikan pernyataan informatif dan memberikan sinyal tentang probabilitas default hutang perusahaan. Peringkat juga berfungsi untuk membantu

¹⁹ F Brigham dan Houston Joel., 300.

²⁰ Nurul Oktima, Kamus ekonomi, Cetakan pertama (Surakarta: PT. Aksara Sinergi Media), 157-158

²¹ Damalia Afiani, "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010)," Accounting Analysis Journal, Vol. 2 No. 1 Tahun. 2013

²² F Sufiyanti, DK Wardani : *Dampak Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. publikasiilmiah.ums.ac.id. 2016

kebijakan publik untuk membatasi investasi spekulatif para investor. Selain itu, pertimbangan investor juga terletak pada rasio keuangan perusahaan. Penilaian suatu kinerja keuangan pada suatu perusahaan akan sangat bermanfaat bagi para pemegang saham dan pihak manajemen yang membuat keputusan, untuk mengukur kinerja keuangan tersebut terdapat beberapa metode yang dapat digunakan. Pengukuran kinerja perusahaan berdasarkan laporan keuangan biasanya menggunakan analisis rasio keuangan menggunakan data nilai keuangan historis yang berdasarkan nilai buku tanpa mempertimbangkan nilai pasar yang dimiliki.²³

Analisis rasio keuangan merupakan salah satu teknik dalam menganalisis laporan keuangan untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan dengan menghubungkan berbagai perkiraan yang terdapat pada laporan keuangan dalam bentuk rasio keuangan yang menjelaskan kepada penganalisis mengenai keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan. Menurut Kasmir, bahwa untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan, dapat dilakukan dengan beberapa rasio keuangan²⁴.

Rasio keuangan digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Dari hasil rasio keuangan ini akan kelihatan kondisi kesehatan perusahaan yang bersangkutan. Jenis-jenis rasio keuangan yang dapat digunakan untuk menilai kinerja suatu perusahaan beragam²⁵. Salah satu rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio likuiditas. Menurut Kasmir likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek²⁶. Obligasi yang likuid adalah obligasi yang banyak beredar dikalangan pemegang obligasi serta sering

²³ Hardi, Indra, dkk, "Penilaian Kinerja Keuangan Perusahaan Berdasarkan Analisis Rasio Keuangan Dan Economic Value Added (EVA) ", Jurnal Administrasi Bisnis, Vol.5, No.2, (2013), 2.

²⁴ Ibid., 106.

²⁵ Ibid., 104.

²⁶ Ibid., 129.

diperdagangkan oleh investor di pasar obligasi. Apabila obligasi yang dibeli mempunyai likuiditas cukup tinggi maka harga obligasi tersebut cenderung stabil dan meningkat²⁷.

Selanjutnya rasio produktivitas, produktivitas didefinisikan sebagai perbandingan totalitas pengeluaran pada waktu tertentu dibagi totalitas masukan selama periode tertentu, maka jika penggunaan modal efektif atau produktivitas efektif dan menghasilkan pendapatan yang tinggi maka akan mempengaruhi peringkat sukuk²⁸. Hubungan rasio produktivitas dengan peringkat sukuk perusahaan juga terjadi ketidak konsistenan hasil penelitian, penelitian yang dilakukan oleh Purwaningsih²⁹ membuktikan bahwa rasio produktivitas dapat digunakan untuk memprediksi peringkat sukuk perusahaan.

Sedangkan indikator yang paling baik dalam meramal kinerja yaitu profitabilitas³⁰, rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, apabila laba perusahaan tinggi maka akan memberikan peringkat yang naik pula sehingga dapat dikatakan bahwa jika profitabilitas naik maka dapat mempengaruhi peringkat sukuk. Banyak penelitian yang telah dilakukan sebelumnya guna meneliti apa saja sebenarnya Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk. Tetapi berbagai penelitian yang terkait dengan pengaruh rasio keuangan terhadap peringkat sukuk menunjukkan keanekaragaman hasil.

Berdasarkan ketidakkonsistenan hasil penelitian, maka peneliti tertarik untuk membahas kembali pengaruh rasio keuangan dalam bentuk likuiditas dan profitabilitas terhadap

²⁷ Adeka Titis Kurniawan dan Titiek Suwarti, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Produktivitas terhadap Peringkat Obligasi," 2017.

²⁸ Galih Estu Pranoto, Ratna Angraini, dan Erika Takidah, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Produktivitas, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Sukuk," *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi* 12, no. 1 (2017): 13–27.

²⁹ Anna Purwaningsih, "Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ," 2017.

³⁰ Eduardus Tandelilin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi* (Yogyakarta: Kanisius, 2010), 78.

peringkat sukuk serta menggunakan sampel dengan periode pengamatan yang lebih panjang dan terbaru, dengan harapan menggambarkan kondisi terkini atas hubungan rasio keuangan dengan peringkat sukuk, serta hasil penelitian ini menjadi lebih aktual dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Penulis juga menggunakan kinerja perusahaan sebagai variabel intervening. Kinerja dipilih sebagai variabel intervening dalam penelitian ini karena prestasi yang ditunjukkan perusahaan dalam pencapaian tujuan perusahaan khususnya yang tercermin dari kondisi keuangan perusahaan. Informasi utama yang dapat menggambarkan kinerja perusahaan melalui laporan keuangan perusahaan adalah laba. Apabila perolehan laba dari tahun ke tahun mengalami kenaikan, akan mempengaruhi keyakinan investor akan kelangsungan hidup perusahaan.³¹ Laba tersebut juga mempengaruhi rating yang diberikan pada suatu perusahaan, dikarenakan proses rating ini melewati pengolahan dari data keuangan dan non keuangan, data keuangan untuk melakukan rating didapat dari rasio - rasio keuangan perusahaan yang diolah dari data laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan.³²

Dengan demikian telah diuraikan permasalahan diatas, maka penulis tertarik untuk meneliti lebih lanjut dalam skripsi yang berjudul **Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk (Obligasi Syariah)** (Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019).

³¹ Rachmadewi, Pande Widya & Abundanti, Nyoman, *Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud Vol.7 No.4 (2018).

³² Damalia Afiani, "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010)," *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2 No. 1 Tahun. 2013

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

Salah satu pendukung perkembangan sukuk adalah adanya peringkat atau rating. Rating atau peringkat sukuk menjadi pertimbangan penting sebagai sumber informasi dan signal mengenai probabilitas kegagalan hutang dan risiko perusahaan yang menjadi emiten. Rating sukuk sangat membantu para investor yang ingin berinvestasi dalam bentuk obligasi, sehingga investor akan mengetahui return yang diperoleh beserta resiko yang ditanggung. Hal ini dikatakan menjadi pertimbangan penting karena semakin tinggi peringkat suatu sukuk maka semakin kecil pula probabilitas gagal bayar oleh emiten. Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, apabila laba perusahaan tinggi maka akan memberikan peringkat yang naik pula sehingga dapat dikatakan bahwa jika profitabilitas naik maka dapat mempengaruhi peringkat sukuk.

Batasan penelitian ini adalah pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latarbelakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap kinerja perusahaan pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019?
3. Bagaimana pengaruh peringkat sukuk terhadap kinerja perusahaan pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019?

4. Bagaimana pengaruh likuiditas dan profitabilitas melalui peringkat sukuk terhadap kinerja perusahaan pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada rumusan masalah di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap kinerja perusahaan pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh peringkat sukuk terhadap kinerja perusahaan pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas dan profitabilitas melalui peringkat sukuk terhadap kinerja perusahaan sebagai variabel intervening terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019.

F. Manfaat Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan memberikan beberapa kegunaan yaitu:

1. Bagi Investor

Memberikan informasi pengaruh rasio keuangan agar menjadi bahan pertimbangan kepada investor dalam melakukan investasi terhadap sukuk yang sesuai prinsip syariah sehingga memberikan manfaat yang sesuai dengan harapan.

2. Bagi Emiten dan Pihak yang terkait

Menjadi gambaran dan acuan untuk meningkatkan penerapan rasio keuangan dalam perusahaan agar lebih baik sehingga akan meningkatkan *rating* perusahaan yang menerbitkan sukuk.

3. Bagi Pembaca

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi untuk pengembangan terhadap literatur dan penelitian dibidang investasi serta dapat dijadikan sebagai referensi dan sebagai sumbangan konseptual bagi penelitian sejenis maupun akademika lainnya, khususnya di Fakultas Ekonomi Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung;

4. Bagi Ilmu Pengetahuan

Manfaat Praktis yang dihasilkan dari penelitian ini dapat memberikan kontribusi pemikiran tentang pasar modal mengenai rasio keuangan dan dapat dijadikan sebagai masukan dan evaluasi bagi perusahaan dan dapat mendorong kinerja manajemen untuk meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Pada penelitian ini penulis menggunakan beberapa penelitian terdahulu yang pernah dilakukan pihak lain sebagai pendukung, baik dalam hal memperoleh teori maupun menganalisis hasil sebagai unsur perbandingan, adapun beberapa penelitian terdahulu tersebut yaitu, sebagai berikut:

Tabel 1.1 Penelitian Terdahulu

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
1	Rosyidah Vionita Ritonga (2019) ³³	Pengaruh Rasio Keuangan dan Umur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk	rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio leverage, dan umur sukuk	Rasio likuiditas berpengaruh negatif terhadap peringkat sukuk, rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk, rasio <i>leverage</i> berpengaruh negatif pada sukuk, dan umur sukuk berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk
2	Galih Estu Pranoto (2014) ³⁴	Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, produktivitas, dan reputasi auditor terhadap peringkat sukuk	profitabilitas, ukuran perusahaan, produktivitas, dan reputasi auditor	Variabel produktivitas dan auditor secara parsial memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap peringkat sukuk, sedangkan profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk

³³ Rosyidah Vionita Ritonga, "Pengaruh Rasio Keuangan dan Umur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk", *Jurnal Fakultas Ekonomika dan Bisnis*, Volume 2 Nomor 1 (2019) : 1-17

³⁴ Galih Estu Pranoto, "Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, produktivitas, dan reputasi auditor terhadap peringkat sukuk", *Jurnal Universitas Negeri Jakarta*, Volume 1 Nomor 2 (2014):71-86

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
3	Karima Tamara (2013) ³⁵	Analisis Model Prediksi Pemingkatan Obligasi	Leverage, likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan produktivitas	Secara statistik rasio keuangan dapat membentuk model prediksi peringkat obligasi selama dua tahun pengamatan (2009-2011). Dari hasil uji diskriminan tersebut terdapat tiga variabel rasio keuangan yang dapat membentuk model prediksi. Ketiga variabel rasio keuangan tersebut berasal dari rasio keuangan likuiditas dengan proksi Current Asset/Current Liabilities; rasio keuangan profitabilitas dengan proksi Operating Income/Sales; dan rasio keuangan produktivitas dengan proksi Sales/Total Asset
4	Anna Purwaningsih	Pemilihan Rasio	rasio leverage,	Rasio keuangan yang dapat digunakan

³⁵ Karima Tamara, "Analisis Model Prediksi Pemingkatan Obligasi", *Jurnal Penelitian*, Volume 10 Nomor 2 (November 2013) : 232-253

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
	(2018) ³⁶	Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi	rasio solvabilitas, dan produktifitas;	untuk memprediksi peringkat obligasi adalah rasio LTLTA (rasio leverage), NWTa (rasio leverage), CFOTL (rasio solvabilitas), dan SFA (produktifitas); (2) hasil pengolahan dengan analisis faktor, rasio keuangan terbaik untuk memprediksi peringkat obligasi adalah rasio CACL (rasio likuiditas)
5	Silviana Pebruary (2016) ³⁷	Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi	rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio leverage, dan pendapatan bunga dari perusahaan	Hasil penelitian ini menunjukkan rasio leverage 5% signifikan dan rasio liquidity berpengaruh signifikan terhadap Peringkat sukuk. Dan signifikan 10%, rasio profitabilitas dan pendapatan bunga berpengaruh signifikan terhadap Peringkat sukuk. Secara serempak variabel berpengaruh

³⁶ Anna Purwaningsih, "Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi", *Jurnal Kinerja*, Volume 12 Nomor 1 (2018) : 85-99

³⁷Silviana Pebruary, "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi", *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*, Volume 13 Nomor 1 (2016) : 94-112

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
				signifikan terhadap prediksi Peringkat sukuk
6	Yoginantha Braja Kesuma (2018) ³⁸	Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan	sebagai variabel Independen: Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio leverage, likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa rasio likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk
7	Tensia dkk (2015) ³⁹	Variabel-Variabel Yang Dapat Memengaruhi Peringkat Obligasi	rasio likuiditas, rasio leverage, ukuran perusahaan, maturity, profitabilitas, produktivitas, dan komisaris	Variabel yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi rasio leverage variabel, rasio profitabilitas, ukuran perusahaan, maturity, dan komisaris independen.

³⁸ Yoginantha Braja Kesuma, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan", Skripsi, Yogyakarta, Universitas Islam Indonesia (2018).

³⁹ Tensia dkk, "Variabel-Variabel Yang Dapat Memengaruhi Peringkat Obligasi", Jurnal Bisnis Teori dan Implementasi, Volume 6 Nomor 2 (2015) : 184-206

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
			independen	Sedangkan variabel yang tidak mempengaruhi peringkat obligasi rasio likuiditas variabel dan rasio produktivitas
8	Ni Kadek Sirma Nila Sucipta (2015) ⁴⁰	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Maturity Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan di Bursa Efek Indonesia	pertumbuhan perusahaan, likuiditas perusahaan dan maturity	pertumbuhan perusahaan, likuiditas perusahaan dan maturity secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi
9	Dewi Widowati (2013) ⁴¹	Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi di	Profitabilitas, Leverage, likuiditas, Solvabilitas, Produktivitas, Maturity,	Profitabilitas, likuiditas, berpengaruh positif pada prediksi peringkat obligasi, Solvabilitas dan Produktivitas tidak berpengaruh positif, Leverage, berpengaruh negatif

⁴⁰Ni Kadek Sirma Nila Sucipta, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas, dan Maturity Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan di Bursa Efek Indonesia", *E-Jurnal Manajemen*, Volume 4 Nomor 3 (2015) : 626-642

⁴¹ Dewi Widowati, "Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia", *Jurnal Manajemen*, Volume 13 Nomor 1 (November 2013) : 35-54

No	Nama	Judul	Variabel	Hasil
		Indonesia		pada prediksi peringkat obligasi
10	Desak Nyoman Sri Werastuti (2015) ⁴²	Analisis Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan dengan Pendekatan Faktor Keuangan dan Non Keuangan	Aliran kas operasi dan profitabilitas Leverage Laba operasi, total assets, maturiti dan jaminan	Hasil penelitian menunjukkan laba ditahan, aliran kas operasi dan profitabilitas berpengaruh positif pada peringkat obligasi. Leverage berpengaruh negatif terhadap pada peringkat obligasi. Laba operasi, total assets, maturiti dan jaminan tidak berpengaruh pada peringkat obligasi.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya, penelitian ini dilakukan dengan objek sukuk yang dimiliki oleh perusahaan yang terdaftar di DES (Daftar Efek Syariah) pada periode terbaru dan tahun pengamatan lebih panjang yaitu 5 tahun, dengan harapan menggambarkan kondisi terkini atas fenomena yang menjadi tema penelitian ini yaitu peringkat sukuk, serta hasil penelitian ini menjadi lebih aktual dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Penjelasan lebih lanjut mengenai isi dari penelitian ini akan dijelaskan dalam sistematika penulisan pada sub-bab selanjutnya.

⁴²Desak Nyoman Sri Werastuti, "Analisis Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan dengan Pendekatan Faktor Keuangan dan Non Keuangan", *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Volume 7 Nomor 1 (2015) : 63-74

H. Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan bertujuan untuk mempermudah pemahaman dan mengetahui pembahasan yang ada pada skripsi ini secara menyeluruh, Adapun sistematika penulisan dalam skripsi ini adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab Pendahuluan berisi tentang Penegasan Judul, Latar Belakang Masalah, identifikasi dan batasan masalah, Rumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Manfaat Penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Dalam Bab ini Landasan teori berisi tentang teori-teori yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu meliputi teori keagenan, investasi syariah, sukuk, kerangka pikir penelitian, serta hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini.

BAB III : METODE PENELITIAN

Dalam Bab ini Metode penelitian berisi tentang waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi, sampel, dan teknik pengumpulan data, definisi operasional penelitian, instrumen penelitian, analisis deskriptif, uji prasyarat analisis, dan uji hipotesis.

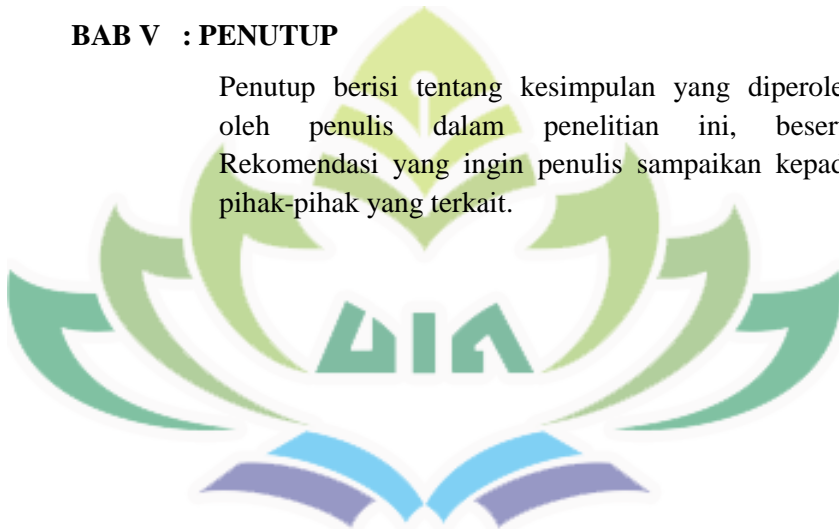
BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam Bab ini Hasil penelitian dan pembahasan berisi tentang temuan penulis berdasarkan data yang dikumpulkan di lapangan untuk menjawab rumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu berisi tentang :

pengaruh likuiditas, produktivitas, dan profitabilitas secara parsial dengan menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019, serta pengaruh likuiditas, produktivitas, dan profitabilitas secara simultan dengan menggunakan kinerja keuangan sebagai variabel intervening terhadap peringkat sukuk pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2014-2019..

BAB V : PENUTUP

Penutup berisi tentang kesimpulan yang diperoleh oleh penulis dalam penelitian ini, beserta Rekomendasi yang ingin penulis sampaikan kepada pihak-pihak yang terkait.





BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Kesimpulan dalam penelitian ini adalah :

1. Likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk (rating). Hal ini berarti, tingginya rasio ini akan berpengaruh pada meningkatnya rating. Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya. likuiditas perusahaan ditunjukkan oleh besar kecilnya aset lancar yaitu aset yang mudah untuk diubah menjadi kas yang meliputi kas, surat berharga, piutang, dan persediaan. Perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi menandakan bahwa mereka dalam kondisi yang bagus. Perusahaan yang likuiditas baik menunjukkan kuatnya kondisi keuangan perusahaan sehingga secara financial akan mempengaruhi simbol rating obligasi.
2. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk (rating), artinya rasio profitabilitas yang dimiliki perusahaan tidak dapat mempengaruhi peringkat sukuk perusahaan tersebut. Profitabilitas merupakan kemampuan manajemen untuk memperoleh laba. Semakin baik laba yang dihasilkan maka kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya juga akan semakin baik sehingga peringkat sukuknya akan menjadi lebih tinggi. Namun, dalam penelitian ini hanya melihat rasio profitabilitas saja tidak memberikan pengaruh terhadap peringkat sukuk karena Pefindo dalam menilai peringkat sukuk perusahaan juga melihat beberapa faktor lainnya, salah satunya arus kas perusahaan. Memiliki rasio profitabilitas yang baik belum tentu memiliki arus kas yang baik. Oleh karena itu, dalam penelitian rasio profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk.
3. Likuiditas tidak berpengaruh pada kinerja perusahaan. Tingginya likuiditas dapat menunjukkan dana yang tersedia

untuk membayar dividen, membiayai operasi perusahaan dan investasi sehingga persepsi investor pada kinerja perusahaan semakin baik. Hal tersebut dapat meningkatkan permintaan investor terhadap saham perusahaan meningkat, namun hal ini juga mengakibatkan ketidakmampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya.

4. Profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kinerja perusahaan. Ukuran kinerja suatu perusahaan dapat dilihat dari kelangsungan hidup perusahaan. Kinerja suatu perusahaan mencerminkan hasil dari serangkaian proses dengan mengorbankan berbagai sumber daya. Kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan profitabilitas dalam setiap kegiatan operasionalnya menjadi faktor paling penting dalam menilai kinerja suatu perusahaan.
5. Rating tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan. Peringkat obligasi syariah memberikan pernyataan informatif dan memberikan sinyal tentang probabilitas default hutang perusahaan. Peringkat juga berfungsi untuk membantu kebijakan publik untuk membatasi investasi spekulatif para investor. Selain itu, pertimbangan investor juga terletak pada rasio keuangan perusahaan. Namun peringkat obligasi yang baik, belum dapat menjamin bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik pula. Oleh karena itu, diperlukan Pengukuran kinerja perusahaan berdasarkan laporan keuangan biasanya menggunakan analisis rasio keuangan menggunakan data nilai keuangan historis yang berdasarkan nilai buku tanpa mempertimbangkan nilai pasar yang dimiliki.
6. Likuiditas melalui peringkat sukuk mempunyai pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Obligasi yang likuid adalah obligasi yang banyak beredar dikalangan pemegang obligasi serta sering diperdagangkan oleh investor di pasar obligasi. Apabila obligasi yang dibeli mempunyai likuiditas cukup

tinggi maka harga obligasi tersebut cenderung stabil dan meningkat¹¹⁵.

7. Profitabilitas melalui peringkat sukuk mempunyai pengaruh signifikan terhadap kinerja perusahaan. Indikator yang paling baik dalam meramal kinerja yaitu profitabilitas, rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba, apabila laba perusahaan tinggi maka akan memberikan peringkat yang naik pula sehingga dapat dikatakan bahwa jika profitabilitas naik maka dapat mempengaruhi peringkat sukuk.

B. Rekomendasi

Rekomendasi yang ingin penulis berikan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagi investor, agar dapat memperhatikan likuiditas, karna dari hasil penelitian likuiditas dapat mempengaruhi rating.
2. Bagi Emiten, agar dapat memperbaiki rating obligasi syariah dengan manajemen keuangan perusahaannya.
3. Penelitian selanjutnya agar dapat menambah jumlah sampel penelitian dengan memperpanjang periode penelitian dan tidak terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia saja.
4. Bagi akademisi, diharapkan penelitian ini mampu memberikan wawasan dan literatur mengenai faktor apa saja yang mempengaruhi peringkat obligasi.

¹¹⁵ Adeka Titis Kurniawan dan Titiek Suwarti, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Produktifitas terhadap Peringkat Obligasi," 2017.



DAFTAR RUJUKAN

- Arifin, Zainul. *Dasar-dasar Manajemen Bank Syariah Edisi Revisi*. Cetakan 7. Jakarta: Azkia Publisher, 2009.
- Ayub, Muhammad. *Understanding islamic finance*. Gramedia Pustaka Utama, 2013.
- Brigham, F, dan Houston Joel. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku Kedua, Edisi 11 (Terjemahkan Ali Akbar Yulianto)*. Jakarta : Salemba Empat. PT. Salemba Empat, Jakarta, 2011.
- DSN-MUI. “Fatwa Dewan Syari’ah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002.” *Dewan Syariah Nasional MUI*, 2002.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariant Dengan Program IBMS SPSS 23 Edisi 7. Universitas Diponegoro. Semarang*, 2016.
- Harahap, Sofyan Syafri. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan (Cetakan Kedua belas)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2015.
- Huda, Nurul, dan Mustafa Edwin Nasution. *Investasi pada Pasar Modal Syariah Edisi Revisi*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group, 2014.
- Indonesia, Pemerintah Republik. “UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal.” *Sekretariat Negara. Jakarta*, 1995.

Kasmir, Dr. *Analisis laporan keuangan*. Cetakan 11. Depok: Rajawali Pers, 2018.

Kementerian Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia. "Kamus Besar Bahasa Indonesia Daring." dalam <https://kbbi.kemdikbud.go.id/> diakses tanggal, 2020. <https://kbbi.kemdikbud.go.id/>.

Kurniawan, Adeka Titis, dan Titiek Suwarti. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Produktifitas terhadap Peringkat Obligasi," 2017.

Moh, Nazir. *Metode Penelitian*. Cetakan ke. Bogor: Ghalia Indonesia, 2013.

MUI, DEWAN SYARIAH N A S. *Himpunan Fatwa Keuangan Syariah*. Penerbit Erlangga, 2014.

Nur Sekarsari, Putri, dan M H Harun. "Tinjauan Hukum Islam Terhadap Konsep Sukuk Negara Ritel Seri SR-006 Tahun 2014-2017 Di Indonesia." Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2019.

Nurakhiroh, Tsalatsah, Fachrurrozie Fachrurrozie, dan Prabowo Yudo Jayanto. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Sukuk dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening." *Accounting Analysis Journal* 3, no. 1 (2014).

Otoritas Jasa Keuangan. "Roadmap Pasar Modal Syariah 2015-2019." Jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah Otoritas Jasa Keuangan, 2015.

- . “Statistik Pasar Modal Syariah, Januari 2018.” Jakarta: Direktorat Pasar Modal Syariah, n.d.
- . “Statistik Sukuk - Desember 2014.” www.ojk.go.id, 2015. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/statistik-sukuk-desember-2014.aspx>.
- Pebruary, Silviana. “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013.” *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis* 13, no. 1 (2016).
- Pranoto, Galih Estu, Ratna Anggraini, dan Erika Takidah. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran perusahaan, Produktivitas, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Sukuk.” *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi* 12, no. 1 (2017): 13–27.
- Purwaningsih, Anna. “Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ,” 2017.
- Ramly, Ar Royyan. “Prinsip dan Strategi Ukuran Investasi.” *AT-TASYRI*, 2017, 137–48.
- Ritonga, Rosyidah Vionita, dan Muhamad Syaichu. “Pengaruh Rasio Keuangan Dan Umur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017).” Fakultas Ekonomika dan Bisnis, 2019.

Rodoni, Ahmad. *Investasi Syariah*. Lembaga Penelitian UIN [Syarif Hidayatullah], 2009.

Sugiyono, Sugiyono. *Metode Penelitian Kombinasi (mixed methods)*. Bandung: Alfabeta, 2015.

Tamara, Karima. “Analisis Model Prediksi Pemingkatan Obligasi Syariah Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Penelitian* 10, no. 2 (2014).

Tandelilin, Eduardus. *Portofolio dan Investasi: Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Tensia, Kurnia Oktavianti, Rizal Yaya, dan Edi Supriyono. “Variabel–Variabel Yang Dapat Memengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Kasus Perusahaan Non Keuangan dan Non Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).” *JBTI: Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi* 6, no. 2 (2015): 184–206.

Widowati, Dewi, Yeterina Nugrahanti, dan Ari Budi Kristanto. “Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI dan di daftar peringkat PT Pefindo 2009-2011).” *Jurnal Manajemen Maranatha* 13, no. 1 (2013).

Yuliana, Indah. *Investasi Produk Keuangan Syariah*. Malang: UIN-Maliki Press, 2010.