

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN JAMINAN  
TERHADAP *RATING* SUKUK**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan  
Penerbit Sukuk yang Diperingkat oleh PT. Pefindo dan Terdaftar di BEI  
periode 2013-2016)**



**SKRIPSI**

**SETIA WIDADI  
1402030032**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN JAMINAN  
TERHADAP *RATING* SUKUK**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan  
Penerbit Sukuk yang Diperingkat oleh PT. Pefindo dan Terdaftar di BEI  
periode 2013-2016)**



**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi**

**SETIA WIDADI  
1402030032**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO  
2018**

**HALAMAN PERSETUJUAN**  
**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN JAMINAN**  
**TERHADAP *RATING* SUKUK**

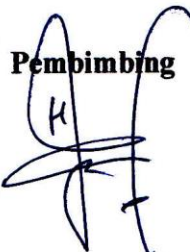
**(Studi empiris pada perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan  
penerbit sukuk yang diperingkat oleh PT. Pefindo dan terdaftar di BEI  
periode 2013-2016)**



Disusun oleh :

**SETIA WIDADI**  
**1402030032**

Diperiksa dan disetujui oleh:  
14 Agustus 2018

**Pembimbing**  


**Iwan Fakhruddin, SE., M.Si., Ak., CA**  
**NIK. 2160186**



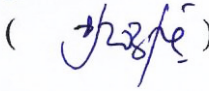
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Setia Widadi  
NIM : 1402030032  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Judul : **Pengaruh *Leverage*, Likuiditas dan Jaminan Terhadap *Rating* Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan Penerbit Sukuk Yang diperingkat oleh PT.Pefindo dan Terdaftar di BEI periode 2013-2016)**

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada program studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

### DEWAN PENGUJI

Ketua : Iwan Fakhruhin, SE., M.Si.,Ak.,CA (  )  
Anggota 1 : Suryo Budi Santoso, SE., M.Sa.,Ph.D (  )  
Anggota 2 : Dr. Azmi Fitriati, SE., M.Si.,Ak (  )  
Ditetapkan di : Purwokerto  
Tanggal : 14 Agustus 2018

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Ahmad Darmawan, SE.,M.Si

NIK.2160148

## HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Setia Widadi  
NIM : 1402030032  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto,

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta bukan hasil penjiplakan dari karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya buat dan apabila dikemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, Agustus 2018

Yang membuat pernyataan,



SETIA WIDADI  
1402030032

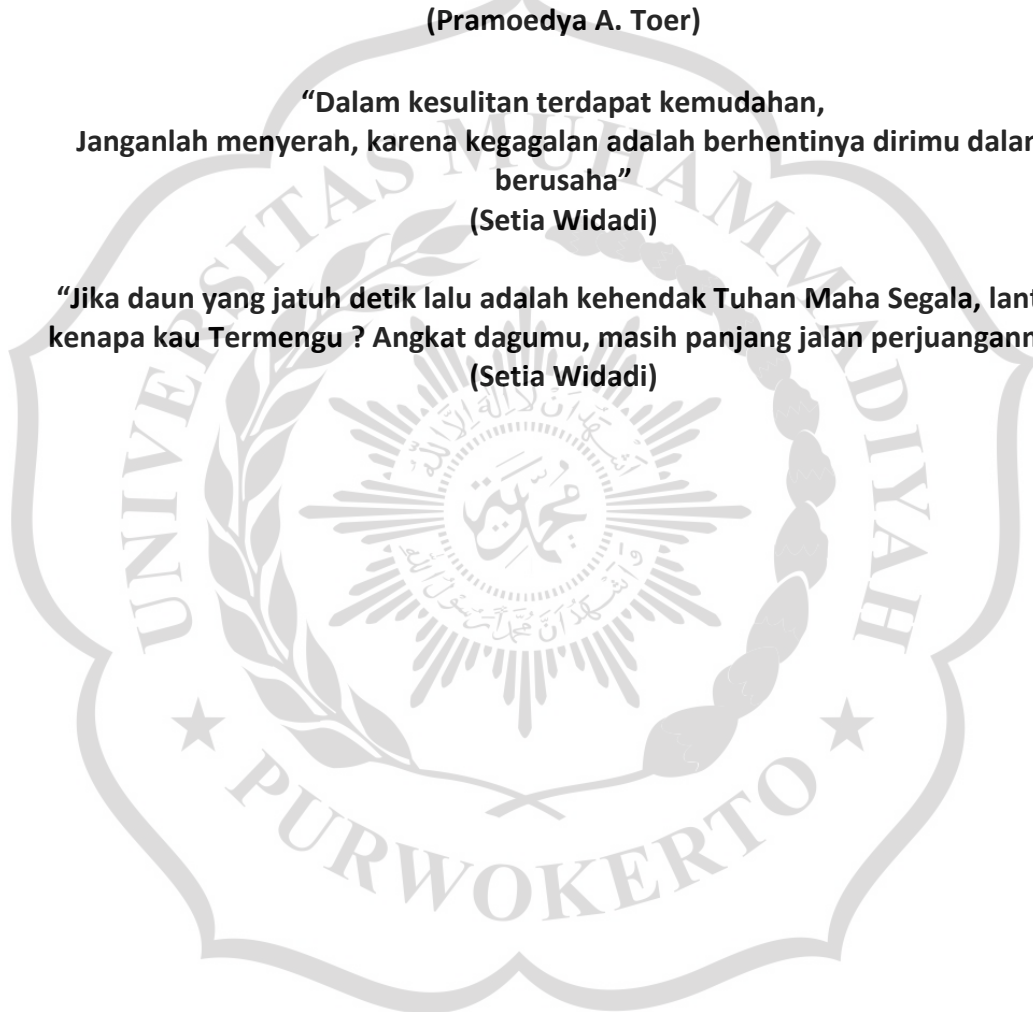
## **MOTO**

**“Sebaik-baik manusia adalah orang yang paling bermnafaat bagi orang lain”  
(HR. Thabrani dan Daruquthi)**

**“Jangan remehkan satu orang, apalagi dua, karena satu pribadi pun mengandung dalam dirinya kemungkinan tanpa batas”  
(Pramoedya A. Toer)**

**“Dalam kesulitan terdapat kemudahan,  
Janganlah menyerah, karena kegagalan adalah berhentinya dirimu dalam berusaha”  
(Setia Widadi)**

**“Jika daun yang jatuh detik lalu adalah kehendak Tuhan Maha Segala, lantas kenapa kau Termengu ? Angkat dagumu, masih panjang jalan perjuanganmu”  
(Setia Widadi)**



**“ HOPLA !!! ”**

## PERSEMBAHAN

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillah,  
Puji syukur ku ucapkan kepada **Allah SWT**  
atas segala rahmat dan kesempatan untuk menyelesaikan  
tugas akhir ini dengan segala kekuranganku,  
dan telah menghadirkan mereka yang selalu memberi  
semangat dan doa disetiap saat.

Kupersembahkan karya sederhana ini kepada kedua orang  
tuaku

**ibu Ramini dan bapak Wahiri**  
serta **mba Warsih mas Ratno dan Neneku.**

sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terimakasih yang tiada  
terhingga yang tidak mungkin dapat kubalas hanya dengan  
selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan.

Teruntuk segenap keluarga dan semua sahabatku, terimakasih  
atas semangat, motivasi dan kebaikan yang telah kalian  
berikan.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ Pengaruh *leverage*, likuiditas dan jaminan terhadap *rating* sukuk (Studi empiris pada perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan penerbit sukuk yang diperingkat oleh PT. Pefindo dan terdaftar di BEI periode 2013-2016)”. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

- 1) Bapak Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, S.H. M.H. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
- 2) Bapak Akhmad Darmawan, SE. M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
- 3) Ibu Dr. Sri Wahyuni, SE, M.Si, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
- 4) Bapak Edi Joko Setiadi, SE, M.Si, Ak, CA, selaku pembimbing akademik saya yang telah memberikan arahan dan masukan dalam pengambilan mata kuliah dan skripsi ini.

- 5) Bapak Iwan Fakhruddin, S.E, M.Si, Ak, CA, selaku dosen pembimbing saya, terimakasih atas bimbingan, saran, motivasi dan arahnya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.
- 6) Bapak Suryo Budi Santoso, SE., M.Sa.,Ph.D selaku dosen penguji 1 saya yang telah memberikan masukan dan kritik membangun dalam skripsi saya.
- 7) Ibu Dr. Azmi Fitriati, SE., M.Si.,Ak selaku dosen pengujii II saya yang telah memberikan masukan dan kritik membangun dalam skripsi saya.
- 8) Seluruh Dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat.
- 9) Seluruh Staff dan Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
- 10) Ibu, Bapak, dan keluarga yang telah memberikan dukungan, motivasi, dan doa sehingga skripsi ini terselesaikan.
- 11) Penghuni Alovan Kost Yugo, David, Trimbil, Atik dan Muslim yang telah menjadi sahabat dan keluarga baru.
- 12) Tim Victorious Simbur, Simus, Ijul, Sukoy, dan Viki yang telah menemani dari awal perjalanan kuliahku.
- 13) Teman seperjuanganku Tresno, Aldi, Desi, Anggun, Yopi, Ovan, Ana, Mba Nelda, Hikmah, Dimas, Rini dan Daimah yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini.
- 14) Sedulur Gurumuda Beji Wetan dan Bwart (Kowo, Yudi, Dapit, Yogi, Safa, Anggit, Gun, Toni, Lego, Heru, Andi, Tio, Iwan dan Aan) yang selalu memberikan doa, semangat dan candatawa hingga skripsi ini terselesaikan.

- 15) Teman teman Ikatan Mahasiswa Banjarnegara (IMBARA) yang telah memberikan pengalaman baru dalam organisasi.
- 16) Teman KKN 42 Sempor yang telah memberikan hal hal unik dalam kuliah kerja nyata.
- 17) Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini

Akhir kata, saya berharap Allah SWT selalu melimpahkan rahmat-Nya dan berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu saya dalam proses penyelesaian skripsi ini. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, Agustus 2018



Setia Widadi

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Setia Widadi  
NIM : 1402030032  
Program Studi : Akuntansi S1  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto  
Jenis karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN JAMINAN  
TERHADAP *RATING* SUKUK**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan  
Penerbit Sukuk yang Diperingkat oleh PT. Pefindo dan Terdaftar di BEI  
periode 2013-2016)**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pecipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada tanggal : 14 Agustus 2018

Yang menyatakan,



Setia Widadi

# **PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN JAMINAN TERHADAP *RATING* SUKUK**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan  
Penerbit Sukuk yang Diperingkat oleh PT. Pefindo dan Terdaftar di BEI  
periode 2013-2016)**

Setia Widadi<sup>1</sup>, Iwan Fakhruddin<sup>2</sup>

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, likuiditas dan jaminan terhadap *rating* sukuk di Indonesia selama tahun 2013-2016. Penelitian ini menggunakan 40 sampel. Pengumpulan teknik data yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dari perusahaan non-keuangan dan non-perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diberi peringkat oleh PT. Pefindo. Penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik multinomial. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh negatif terhadap prediksi *rating* sukuk. Sedangkan variabel likuiditas dan jaminan berpengaruh positif terhadap *rating* sukuk.

**Kata kunci :** *rating* sukuk, *leverage*, likuiditas, jaminan, regresi logistik multinomial.

# ***THE EFFECT OF LEVERAGE, LIQUIDITY AND SECURE TOWARD SUKUK RATING***

***(A Study on Non Financial and Non Banking  
Companies Sukuk Publisher Rated by PT. Pefindo and Listed in Indonesia  
Stock Exchange (BEI) during 2013-2016 Period)***

Setia Widadi<sup>1</sup>, Iwan Fakhruddin<sup>2</sup>

## ***ABSTRACT***

*This research examines the influence of leverage, liquidity and secure toward predicted sukuk rating in Indonesia in period of 2013-2016. The research observation were 40 sample data, the sampling technique was purposive sampling method from non-financial and non-banking corporate wick listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) and rated by PT. Pefindo. This research using multinomial logistics regression analysis. The research result showed that leverage variable hasn't negative effect toward predicted sukuk ratings. However, liquidity and secure variables has positive effect toward predicted sukuk ratings.*

***Keyword:*** *sukuk ratings, leverage, liquidity, secure, multinomial logistics regression.*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iv
MOTTO .....	v
PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	x
ABSTRAK.....	xi
<i>ABSTRACT</i> .....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah .....	4
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	7
A. Landasan Teori.....	7
1. Teori Sinyal ( <i>Signaling theory</i> ).....	7
2. Sukuk.....	8
3. Peringkat Sukuk.....	10
4. <i>Leverage</i> .....	12
5. Likuiditas .....	13
6. Jaminan.....	13
B. Hasil Penelitian Trdahulu .....	14
C. Kerangka Pemikiran .....	17
D. Hipotesis .....	18

BAB III	METODE PENELITIAN .....	20
	A. Jenis Penelitian .....	20
	B. Populasi dan Sampel.....	20
	1. Populasi .....	20
	2. Sampel .....	20
	C. Metode Pengumpulan Data .....	21
	D. Definisi Operasional .....	21
	1. Varabel Dependen .....	21
	2. Variabel Independen.....	22
	E. Metode Analisis Data .....	24
	1. Statistik Deskriptif.....	24
	2. Regresi Logistik Multinomial.....	24
	3. Menilai Kelayakan Model Regresi ( <i>Goodness of Fit</i> ).....	25
	4. Uji Signifikansi Keseluruhan ( <i>Model Fitting Information</i> ).....	26
	5. Pengujian Koefisien Determinasi ( <i>Pseudo R-Square</i> ).....	26
	6. Pengujian Hipotesis .....	27
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	29
	A. Deskripsi Sampel Penelitian.....	29
	B. Hasil Uji Analisis Data Penelitian.....	31
	1. Analisis Statistik Deskriptif .....	31
	2. Uji Signifikansi Keseluruhan.....	33
	3. <i>Goodness of Fit</i> .....	34
	4. <i>Pseudo R-Square</i> .....	35
	5. <i>Likelihood Ratio Test</i> .....	35
	6. <i>Parameter Estimates</i> .....	36
	C. Uji Hipotesis dan Pembahasan .....	39
	1. Uji Hipotesis Pertama.....	39
	2. Uji Hipotesis Kedua .....	41
	3. Uji Hipotesis Ketiga .....	43
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	44
	A. Kesimpulan.....	44

B. Keterbatasan Penelitian .....	45
C. Saran .....	45
Catatan .....	46
DAFTAR PUSTAKA .....	47



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Peringkat Obligasi Menurut Pefindo .....	11
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu .....	15
Tabel 3.1	Peringkat Sukuk Pefindo .....	22
Tabel 4.1	Hasil Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 4.2	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	30
Tabel 4.3	Uji Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4.4	Uji Statistik Deskriptif Frekuensi Jaminan.....	54
Tabel 4.5	Uji Statistik Deskriptif Frekuensi <i>Rating</i> Sukuk .....	55
Tabel 4.6	<i>Model Fitting Information</i> .....	56
Tabel 4.7	<i>Goodness Of Fit</i> .....	56
Tabel 4.8	<i>Pseudo R Square</i> .....	57
Tabel 4.9	<i>Likelihood Ratio Test</i> .....	58
Tabel 4.10	<i>Paramater Estimates</i> .....	61
Tabel 4.11	<i>Likelihood Ratio Test</i> .....	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka pemikiran .....	17
-------------------------------------	----



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Identitas daftar sampel.....	52
Lampiran 2. <i>Rating</i> Sukuk .....	53
Lampiran 3. <i>Leverage</i> .....	54
Lampiran 4. Likuiditas.....	56
Lampiran 5. Jaminan.....	58
Lampiran 6. Hasil Pengolahan Data .....	59

