

**FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK
(Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi Dan Sukuk Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)**

SKRIPSI



Oleh :

RIZQI KHAIRIN NISA'
NIM: 13510109

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

**FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK
(Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi Dan Sukuk Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)**

SKRIPSI

Diajukan Kepada:
Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



O l e h :

RIZQI KHAIRIN NISA'

NIM: 13510109

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2015**

LEMBAR PERSETUJUAN

FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK (Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi Dan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)

SKRIPSI

Oleh :

RIZQI KHAIRIN NISA'
NIM: 13510109

Telah Disetujui, 17 Juni 2015
Dosen Pembimbing,

Ulfi Kartika Oktaviani, SE., M.Ec., Ak
NIP. 19761019 200801 2 011

Mengetahui:
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP 19750707 200501 1 005

LEMBAR PENGESAHAN

FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK (Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi Dan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)

SKRIPSI

Oleh :

RIZQI KHAIRIN NISA'

NIM: 13510109

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
Dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada Tanggal 26 Juni 2015

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua Penguji
Maretha Ika Prajawati, SE., MM : ()
NIP. 20130902 2 310
2. Sekretaris/Pembimbing
Ulfi Kartika Oktaviani, SE, M.Ec., Ak : ()
NIP. 19761019 200801 2 011
3. Penguji Utama
Dr.H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei : ()
NIP. 19750707 200501 1 005

Disahkan Oleh :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei
NIP. 19750707 200501 1 005

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rizqi Khairin Nisa'

NIM : 13510109

Alamat : Jl. Letnan Razali No. 13 Kel. Suak Indra Puri Kec Johan Pahlawan Kab. Aceh Barat

Menyatakan bahwa “**Skripsi**” yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

**“FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK (ANALISIS
KOMPARATIF PADA PERINGKAT OBLIGASI DAN SUKUK YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014)”**

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan “**duplikasi**” dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila dikemudian hari ada “**klaim**” dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing dan atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 17 Juni 2015
Hormat Saya,

Rizqi Khairin Nisa'
NIM 13510109

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Rizqi Khairin Nisa'
NIM	: 13510109
Jurusan/Prodi	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi
Judul Skripsi	: Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Dan Sukuk (Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi Dan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)

~~Mengizinkan~~ / Tidak Mengizinkan jika karya ilmiah saya (skripsi, tesis, disertasi) dipublikasikan melalui website perpustakaan UIN Maulana Malik Ibrahim Malang secara keseluruhan (*full teks*) dikarenakan untuk menghargai privasi penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Malang, 17 Juni 2015

Dosen Pembimbing

Mahasiswa,

(Ulfi Kartika Oktaviani, SE., M.Ec., Ak., CA)
NIP. 19761019 200801 2 011

(Rizqi Khairin Nisa')
NIM. 13510109

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan buah karya ini untuk Ayah dan Mamakku tercinta (Ahmad Riva'I dan Nafsiah) ananda haturkan berbukit-bukit terimakasih, yang telah banyak memberikan kasing sayang. Terimakasih atas do'a, dukungan, motivasi serta nasehat yang tak pernah terputus-putus. Buat kakak-kakakku "Afifah Nuraniyah, Nurul Istiqamah, dan Liya Hayatul Husna" dan abang-abangku "Syamsul Rijal dan Khairul Umam" serta adikku "Muhayat Syah".

Untuk semua keluarga saya di Malang Jawa Timur
dan Meulaboh Aceh Barat

MOTTO

وَأَمَّا مَنْ خَافَ مَقَامَ رَبِّهِ ۖ وَنَهَى النَّفْسَ عَنِ الْهَوَىٰ ۖ فإِنَّ الْجَنَّةَ هِيَ الْمَأْوَىٰ

“dan Adapun orang-orang yang takut kepada kebesaran Tuhannya dan menahan diri dari keinginan hawa nafsunya, Maka Sesungguhnya syurgalah tempat tinggal(nya).” (Al Quran Surat An-Nazi’at Ayat 40-41)

يَتَأَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا اسْتَعِينُوا بِالصَّبْرِ وَالصَّلَاةِ ۚ إِنَّ اللَّهَ مَعَ الصَّابِرِينَ

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, Sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar.”(Surat Al-Baqarah Ayat 153)

KATA PENGANTAR



Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT, Tuhan Semesta Alam yang telah mencurahkan taufiq dan hidayah-Nya kepada kita semua serta melimpahkan ‘aun-Nya dalam bentuk kesehatan, kesabaran, dan kekuatan sehingga peneliti dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **“Faktor Keuangan dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi dan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2012-2014).”**

Sholawat serta salam semoga selalu terlimpah kehadiran Baginda Rasulullah Muhammad SAW beserta ahli bait beliau, sahabat, para tabi’in serta seluruh umat beliau hingga akhir zaman.

Rampungnya tugas akhir ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, dan beribu-ribu terimakasih peneliti ucapkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mudjia Rahardjo, M.Si selaku Rektor Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
2. Dr. H. Salim Al Idrus, MM., M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang.
3. Bapak Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.Ei selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
4. Ibu Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA, terimakasih atas bimbingan dan arahan dalam menyelesaikan penulisan penelitian ini.
5. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah memberikan ilmunya dengan tulus dan ikhlas.
6. Seluruh teman-teman dari Fakultas Ekonomi.

Dalam segala hal ini menyadari akan kekurangan dalam penulisan tugas akhir ini, hal ini disebabkan keterbatasan kemampuan peneliti, untuk itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan guna sebagai perbaikan dan penyempurnaan tugas akhir ini.

Semoga penyusunan tugas akhir ini bermanfaat bagi seluruh pembaca pada umumnya dan bagi peneliti sendiri khususnya. Semoga apa yang kita kerjakan selama ini menjadi amal kita di hadapan Allah SWT. Amin.

Malang, 17 Juni 2015

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
SURAT PERNYATAAN PUBLIKASI	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu	8
2.2 Landasan Teori	9
2.2.1 Obligasi	16
2.2.2 Sukuk	25
2.2.3 Peringkat Obligasi dan Sukuk.....	32
2.2.4 Faktor Keuangan dan Non Keuangan	36
2.3 Kerangka Berfikir.....	40
2.4 Hipotesis.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	45
3.2. Lokasi Penelitian	45
3.3. Populasi dan Sampel	45
3.4. Teknik Pengambilan Sampel.....	46
3.5. Data dan Jenis Data	49
3.6. Teknik Pengumpulan Data	49
3.7. Definisi Operasional Variabel.....	50
3.8. Metode Analisis Data	53
BAB IV PAPARAN DAN PEMBAHASAN DATA HASIL PENELITIAN	
4.1. Paparan Data Hasil Penelitian	61
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	64
4.1.2 Hasil Analisis Deskriptif	71
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian	91
4.2.1 Pembahasan Hasil Penelitian Peringkat Obligasi	91
4.2.2 Pembahasan Hasil Penelitian Peringkat Sukuk.....	98

4.2.3 Pembahasan Hasil Penelitian Uji Beda	103
BAB V PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	105
5.2. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA	107

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Grafik Prosentase Perubahan Peringkat.....	3
Gambar 2.1 : Tabel Penelitian Terdahulu	12
Gambar 2.2 : Tabel Perbandingan Obligasi dan Sukuk.....	28
Gambar 2.3 : Tabel Peringkat Obligasi.....	33
Gambar 2.4 : Kerangka Berfikir	40
Gambar 2.5 : Kerangka Konseptual	41
Gambar 3.1 : Tabel kriteria pemilihan sampel	49
Gambar 3.2 : Perusahaan yang menjadi sampel penelitian (Obligasi).....	50
Gambar 3.3 : Perusahaan yang menjadi sampel penelitian (Sukuk).....	51
Gambar 3.4 : Tabel hasil konversi peringkat obligasi dan sukuk	56
Gambar 4.1 : Grafik Hasil Perhitungan Likuiditas	67
Gambar 4.2 : Grafik Hasil Perhitungan Leverage.....	68
Gambar 4.3 :Grafik Hasil Perhitungan Profitabilitas.....	69
Gambar 4.4 :Grafik Kupon dan Bagi Hasil.....	70
Gambar 4.5: Grafik Umur Obligasi dan Sukuk	71
Gambar 4.6 : Tabel Hasil Uji Multikolinieritas	71
Gambar 4.7 : Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas	73
Gambar 4.8 :Tabel Hasil Uji Autokorelasi	74
Gambar 4.9 :Tabel Hasil Uji Normalitas	75
Gambar 4.10:Tabel Hasil Uji Statistik.....	76
Gambar 4.11:Tabel Hasil Uji Uji F.....	77
Gambar 4.12:Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	80

Gambar 4.13 : Tabel Hasil Uji Multikolinieritas	81
Gambar 4.14 : Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Gambar 4.15 : Tabel Hasil Uji Autokorelasi	82
Gambar 4.16 : Tabel Hasil Uji Normalitas	83
Gambar 4.17: Tabel Hasil Uji Statistik	84
Gambar 4.18:Tabel Hasil Uji F	85
Gambar 4.19: Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	87
Gambar 4.20 : Tabel Hasil Uji <i>Independent Sample T-Test</i>	89

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Riwayat Hidup

Lampiran 2: Aktivitas dan Pelatihan

Lampiran 3: Bukti Konsultasi

Lampiran 4 : Output SPSS 16.0

Lampiran 5 : Rasio Keuangan, Non Keuangan, dan Peringkat

Lampiran 6 : Surat Bukti Penelitian di Pojok Bursa Efek Indonesia

ABSTRAK

Rizqi Khairin Nisa'. 2015. SKRIPSI. Judul: "Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Dan Sukuk (Analisis Komparatif Pada Peringkat Obligasi dan Sukuk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)".

Pembimbing : Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA

Kata Kunci : Faktor Keuangan, Faktor Non Keuangan, Peringkat Obligasi, Peringkat Sukuk

Salah satu jenis aset yang bisa dijadikan alternatif investasi selain saham dalam pasar modal adalah obligasi. Obligasi syari'ah atau sukuk pun dapat dijadikan alternatif investasi selain saham bagi investor yang berminat pada sistem ekonomi syari'ah yang kini menjadi tren di Indonesia. Investasi pada obligasi dan sukuk ini membutuhkan suatu pengukuran resiko sebagai antisipasi terjadinya *default risk* pada saat pengembalian pokok, salah satunya yaitu dengan peringkat yang diterbitkan oleh lembaga pemeringkat yang diakui di Indonesia. Tujuan penelitian ini yaitu untuk menganalisa pengaruh faktor keuangan dan non keuangan terhadap peringkat obligasi dan sukuk, serta melakukan komparasi antara keduanya.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan alat uji regresi linier berganda setelah melakukan uji asumsi klasik, dan uji *independent sample t-test*. Variabel dependent dalam penelitian ini adalah peringkat obligasi dan peringkat sukuk, sedangkan variabel independent terdiri dari faktor keuangan yaitu likuiditas, *leverage*, profitabilitas, kupon dan bagi hasil, dan faktor non keuangan yang terdiri dari umur obligasi dan umur sukuk. Pengujian uji beda dilakukan pada variabel dependent antara peringkat obligasi dan peringkat sukuk.

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh bahwa secara simultan seluruh variabel independent berpengaruh terhadap peringkat obligasi dan peringkat sukuk. Secara parsial, likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, kupon dan umur obligasi berpengaruh signifikan. Sedangkan pada peringkat sukuk, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, bagi hasil dan umur sukuk berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Berdasarkan uji-t, tidak terdapat perbedaan antara faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi peringkat obligasi dengan faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi peringkat sukuk.

ABSTRACT

Rizqi Khairin Nisa'. 2015. THESIS. Title: "Financial and Non-Financial Factors That Affect the Rating of the Bonds and Sukuk (Comparative Analysis on the Rating of the Bonds and Sukuk Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2012-2014)"

Supervisor : Ulfi Kartika Oktaviana, SE., M.Ec., Ak., CA

Keywords : Financial Factors, Non-Financial Factors, Bond's Rating, Sukuk's Rating

One type of assets that can be used as an alternative investment beside stocks in the capital market is a bond. Islamic bonds or sukuk can be used as an alternative investment beside stocks for investors who are interested in the sharia economic system that is now becoming a trend in Indonesia. Investments in bonds and sukuk requires a measurement of risk in anticipation of default risk on return of principal, one of which is with the ratings issued by recognized rating agencies in Indonesia. The purpose of this study is to analyze the influence of financial and non-financial factors to ratings bonds and sukuk and doing comparisons between the two.

This research is a quantitative research with multiple linear regressions after classical assumption test, and test of independent sample t-test. The dependent variable in this study is the bond ratings and sukuk ratings, while the independent variables consist of financial factors are liquidity, leverage, profitability, coupons and profit sharing, and non-financial factors that include maturity of bond and sukuk. Testing of comparative performed on the dependent variable between rating of bond and sukuk.

The result showed that the simultaneously all of the independent variables affect the bond ratings and sukuk ratings. Partially, liquidity, leverage, and profitability not significant effect on bond ratings, coupons and maturity have a significant effect. Whereas the sukuk ratings, liquidity, leverage, profitability, profit sharing and maturity have a significant effect on the sukuk ratings. Based on t-test, there is no difference between financial and non-financial factors that affect the bond ratings by financial and non-financial factors that affect the sukuk ratings.

المستخلص

رزق خير النساء. 2015. البحث الجامعي. الموضوع: العوامل المالية وغير المالية التي تؤثر على

تصنيف من السندات والصكوك (تحليل مقارنة على تصنيف من السندات

والصكوك المدرجة في بورصة الإندونيسية في 2012-2014)

المشرفة : اولفي كارتিকা اوكتافياي، الماجستير

الكلمة الرئيسية: عوامل المالية, عوامل غير المالية, تصنيف من السندات, تصنيف الصكوك

نوع واحد من الأصول التي يمكن استخدامها كاستثمار بديل من أسهم في سوق رأس المال هو السند .السندات الإسلامية أو الصكوك يمكن استخدامها كاستثمار بديل من سهم للمستثمرين الذين يرغبون في النظام الاقتصادي الشريعة الذي أصبح الآن اتجاهها في إندونيسيا . الاستثمارات في السندات والصكوك يتطلب قياس المخاطر تحسبا لمخاطر التخلف عن السداد لدى عودته من المدرسة، واحدة منها هي مع التصنيفات التي تصدرها وكالات التصنيف العالمية المعترف بها في إندونيسيا . والغرض من هذه الدراسة هو تحليل تأثير العوامل المالية وغير المالية لتصنيف السندات والصكوك، فضلا عن مقارنات بين البلدين.

هذا البحث هو الكمي أداة بحث الانحدار الخطي المتعدد بعد الكلاسيكية اختبار الافتراض، واختبار عينة مستقلة (t) الاختبار .المتغير التابع في هذه الدراسة هو تقييم السندات والصكوك الترتيب، في حين تتكون المتغيرات المستقلة من العوامل المالية، وهي السيولة والرافعة المالية والربحية، وكوبونات وتقاسم الأرباح، والعوامل غير المالية والتي تشمل سندات الصكوك العمر والعمر .اختبار اختبار مختلف يقوم على المتغير التابع بين تصنيفات السندات الصكوك والتصنيف العالمي .

وأظهرت النتيجة أن المتغيرات المستقلة في وقت واحد كلها تؤثر على تصنيفات السندات والصكوك الترتيب .جزئيا، والسيولة، والروافع المالية، والربحية لا تأثير كبير على تصنيفات السندات، قسائم السندات والعمر لديها تأثير كبير . في حين أن تقييمات الصكوك والسيولة والرافعة المالية والربحية وتقاسم الأرباح والعمر له تأثير كبير على الصكوك الصكوك الترتيب .بناء على اختبار (t)، ليس هناك فرق بين العوامل المالية وغير المالية التي تؤثر على تصنيفات السندات التي كتبها العوامل المالية وغير المالية التي تؤثر على الصكوك الترتيب .