

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RATING  
SUKUK YANG DITINJAU DARI FAKTOR AKUNTANSI DAN  
NON AKUNTANSI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2014)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Mercu Buana Jakarta**



**Nama : EVA BUDHI QURNIASIH**

**NIM : 43212010035**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2016**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RATING  
SUKUK YANG DITINJAU DARI FAKTOR AKUNTANSI DAN  
NON AKUNTANSI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Tahun 2010-2014)**

**SKRIPSI**



**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**

**Nama : EVA BUDHI QURNIASIH**

**NIM : 43212010035**

**Program Studi Akuntansi  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2016**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Eva Budhi Qurniasih

Nim : 43212010035

Program Studi : S1 Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 5 Februari 2016



Eva Budhi Qurniasih

NIM : 43212010035

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Eva Budhi Qurniasih  
NIM : 43212010035  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk yang Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)  
Tanggal Ujian Skripsi : 4 Maret 2016

Disahkan Oleh :

Pembimbing,

Ketua Penguji,

  
Yusro Rahma, SE., M.Si.  
Tanggal : 10/03/2016

  
Hari Setiyawati, SE, Ak., M.Si., CA.  
Tanggal : 08 /03/2016

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan,

Ketua Program Studi  
S1 Akuntansi,

  
Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA.  
Tanggal : 11 /03/2016

  
Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA.  
Tanggal : 15 /03 /2016

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk yang Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi”** (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Yusro Rahma, SE., M.Si, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis hanturkan Alhamdulillah atas kekuatan Allah SWT yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini terutama kepada:

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Mahrudin dan Ibu Asmih, kakak dan adik saya, Evi Susiani, Purwadi Basuki dan Ellita Zahara Husna, Silvy Dian Lestari yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini. Serta keponakan saya, Ridho Bintang S yang selalu membuat saya tersenyum.
2. Bapak Dr. Ir. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., M.Si., CA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M.Si., CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
6. Sahabat-sahabat yang selalu memberikan semangat, Adilah Syafitri, Devita Hafsari Zara, Evani, Riza Anisa Maulida dan Widya Prabandini.
7. Teman-teman seperjuangan Desi Ratna, Desy Fida, Eka Yulianti, Fifi Aulia, Indah Pertiwi, Rachmi Nilam, Rauufianisa, Rini Setyawati, Vanni Novalia, Winda Yuma dan teman-teman Akuntansi angkatan 2012 UMB atas bantuan dan motivasinya sukses untuk kalian semua.
8. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terima kasih atas bantuan, motivasi serta doanya.



Jakarta, 5 Februari 2016

UNIVERSITAS Eva Budhi Qurniasih  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xiv</b>
<b>BAB I      PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	13
1. Tujuan Penelitian.....	13
2. Manfaat Penelitian.....	13
a. Manfaat Teoritis .....	13
b. Manfaat Praktis .....	13
<b>BAB II      KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN</b>	
<b>            HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka .....	15
1. Teori Sinyal.....	15
2. Sukuk.....	17

a. Pengertian Sukuk.....	17
b. Jenis-jenis Akad Sukuk .....	21
c. Prinsip Transaksi, Aplikasi dan Penerbitan Sukuk .....	23
d. Pihak-pihak yang Terlibat dalam Penerbitan Sukuk.....	25
e. Kelebihan dan Kekurangan Investasi Sukuk .....	27
3. Peringkat Sukuk .....	30
a. Perusahaan Pemeringkat Efek.....	30
b. Manfaat Umum dari Proses Pemeringkatan Obligasi ....	33
c. Manfaat Peringkat Bagi Investor .....	33
d. Manfaat Peringkat Bagi Perusahaan (Emiten).....	34
4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk.....	35
a. Faktor Akuntansi.....	35
1) Rasio Leverage.....	35
2) Rasio Likuiditas.....	37
3) Rasio Profitabilitas .....	40
b. Faktor Non Akuntansi .....	44
1) Reputasi Auditor.....	44
2) Maturity .....	45
5. Penelitian Terdahulu.....	46
B. Rerangka Pemikiran .....	49
1. Leverage dengan Peringkat Sukuk .....	49
2. Likuiditas dengan Peringkat Sukuk.....	50
3. Profitabilitas dengan Peringkat Sukuk .....	50

4. Reputasi Auditor dengan Peringkat Sukuk.....	51
5. Maturity dengan Peringkat Sukuk.....	52
C. Hipotesis .....	53

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	55
B. Desain Penelitian .....	55
C. Definisi dan Operasional Variabel.....	56
1. Variabel Dependen .....	56
2. Variabel Independen.....	57
a. Leverage .....	57
b. Likuiditas.....	58
c. Profitabilitas.....	59
d. Reputasi Auditor.....	60
e. Maturity.....	60
D. Pengukuran Variabel.....	61
E. Populasi dan Sampel Penelitian .....	62
F. Teknik Pengumpulan Data.....	65
G. Metode Analisis .....	66
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	66
2. Uji Asumsi Klasik .....	67
a. Uji Normalitas.....	67
b. Uji Multikolinearitas .....	69
c. Uji Heteroskedasitas.....	70

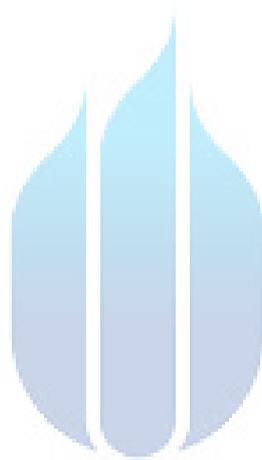
	d. Uji Autokorelasi.....	72
	3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	73
	4. Hasil Uji Hipotesis .....	74
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Gambaran Umum.....	77
	B. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	81
	C. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	83
	1. Uji Normalitas .....	83
	2. Uji Multikoloneritas.....	85
	3. Uji Heteroskedastisitas.....	87
	4. Uji Autokorelasi .....	88
	D. Hasil Uji Hipotesis .....	89
	1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	89
	2. Uji Statistik F (Uji Simultan).....	90
	3. Uji Statistik T (Uji Parsial).....	91
	4. Analisis Regresi Linear Berganda .....	94
	E. Pembahasan Hasil Penelitian .....	95
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
	A. Kesimpulan.....	100
	B. Saran .....	101
	DAFTAR PUSTAKA.....	103
	LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbandingan Obligasi Konvensional dan Sukuk .....	20
Tabel 2.2 Standar Peringkat Menurut PT PEFINDO .....	31
Tabel 2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	48
Tabel 3.1 Konversi Rating Sukuk .....	57
Tabel 3.2 Operasional Variabel .....	62
Tabel 3.3 Sampel Penelitian .....	64
Tabel 3.4 Perusahaan-perusahaan yang Menerbitkan Sukuk.....	65
Tabel 4.1 Analisa Uji Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Data .....	85
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas Data .....	86
Tabel 4.4 Hasil Uji Gletser.....	87
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokolerasi.....	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	90
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F (Uji Simultan) .....	91
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik T (Uji Parsial).....	92

## DAFTAR GAMBAR

1.1 Grafik Perkembangan Sukuk di Indonesia.....	3
1.2 Grafik Perkembangan Sukuk Global .....	5
2.1 Kerangka Pemikiran.....	53
4.1 Hasil Pengujian Grafik Plot.....	84



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Keterangan</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Daftar Rating Sukuk .....	106
Lampiran 2	Nilai Faktor Akuntansi ( <i>Leverage</i> ) .....	108
Lampiran 3	Nilai Faktor Akuntansi (Likuiditas) .....	110
Lampiran 4	Nilai Faktor Akuntansi (Profitabilitas) .....	112
Lampiran 5	Nilai Faktor Non Akuntansi (Reputasi Auditor) .....	114
Lampiran 6	Nilai Faktor Non Akuntansi ( <i>Maturity</i> ) .....	116
Lampiran 7	Tabulasi Data .....	118
Lampiran 8	Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	120
Lampiran 9	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	120
Lampiran 10	Hasil Uji Hipotesis .....	122



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA