



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT
SUKUK KORPORASI**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

ARINDIA DWI KURNIA

55119110135

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT
SUKUK KORPORASI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program
Pascasarjana pada Program Studi Magister Manajemen**

TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ARINDIA DWI KURNIA

55119110135

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the factors that affect corporate sukuk rating. The factors are liquidity, leverage, profitability and firm size. In 2020, Outstanding sukuk is rated by PT Pefindo and published by real sector companies to be population in this research. This research used purposive sampling method with 87 corporate sukuk samples. The analysis method of this research is ordinal logistic regression. The factor which isn't affect the sukuk rating are liquidity, leverage and profitability. In the other hand, firm size be the factor that affect negative significantly of sukuk ratings.

Keywords: Sukuk Corporate; Sukuk Rating; Ordinal Logistic Regression.



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk korporasi. Faktor-faktor tersebut adalah likuiditas, leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Pada tahun 2020, sukuk Outstanding yang dinilai oleh PT Pefindo dan diterbitkan oleh perusahaan sektor riil menjadi populasi dalam penelitian ini. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dengan 87 sampel sukuk korporasi. Metode analisis penelitian ini adalah regresi logistik ordinal. Faktor-faktor yang tidak mempengaruhi peringkat sukuk adalah likuiditas, leverage dan profitabilitas. Sedangkan ukuran perusahaan merupakan faktor yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat sukuk.

Kata Kunci: Sukuk Korporasi, Peringkat Sukuk, Regresi Logistik Ordinal



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arindia Dwi Kurnia

NIM : 55119110135

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 10 Januari 2022

Mengesahkan

Pembimbing



UNIVERSITAS
(Bambang S. Marsoem, Ph.D)

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak)

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar -
benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Arindia Dwi Kurnia

NIM : 55119110135

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 10 Januari 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis Ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 10 Januari 2022

Arindia



PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Arindia Dwi Kurnia
NIM : 55119110135
Program Studi : Magister Manajemen Keuangan

dengan judul

“Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 14/10/21, didapatkan nilai persentase sebesar 24%.

Jakarta, 15 Oktober 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang telah memberikan kelancaran, kemudahan, serta kesehatan dan karunia yang amat sangat tak terhingga, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini.

Pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat :

1. Bapak Dr. Harwikarya, MT. selaku Rektor Universitas Mercubuana Jakarta.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercubuana Jakarta.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
4. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D sebagai Dosen Pembimbing Tesis.
5. Keluarga tercinta yang selalu mendukung serta memberikan doa yang tulus kepada penulis dalam penyusunan Tesis ini. Khususnya kepada kedua orang tua Saya.
6. Semua Staff Universitas Mercubuana yang telah membantu selama penyusunan tesis ini.
7. Rekan-rekan seperjuangan Program Magister Manajemen Keuangan atas dukungan dan bantuannya dalam penyusunan tesis ini.

8. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tesis yang tidak dapat penulis tulis satu persatu.

Penulis menyadari bahwa penulisan Tesis ini masih jauh dari kata sempurna, karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki penulis. Saran dan kritik yang bersifat membangun dari rekan sekalian sangat penulis harapkan, guna memperbaiki penulisan Tesis untuk jauh lebih baik lagi.

Semoga dengan selesainya penyusunan Tesis ini dapat memberikan manfaat, bagi penulis khususnya dan bagi rekan-rekan pembaca umumnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Jakarta, 10 Januari 2021

Arindia Dwi Kurnia

NIM. 55119110135



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I.....	13
PENDAHULUAN.....	13
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	13
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3 Batasan Masalah.....	9
1.4 Tujuan Penelitian	9
1.5 Kontribusi Penelitian.....	10
BAB II.....	11
KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	11
2.1 Kajian Pustaka.....	11
2.1.1 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	11
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	12
2.1.3 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.1.4 Sukuk.....	13
2.1.5 Rasio Likuiditas.....	15
2.1.6 Rasio <i>Leverage</i>	16
2.1.7 Rasio Profitabilitas	16
2.1.8 Ukuran Perusahaan.....	17
2.1.9 Peringkat Sukuk.....	18

2.2	Penelitian Terdahulu	24
2.3	Kerangka Pemikiran.....	28
2.4	Hipotesis	30
2.4.1	Pengaruh Likuiditas (CR) Terhadap Peringkat Sukuk.....	30
2.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) Terhadap Peringkat Sukuk	31
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap Peringkat Sukuk	31
2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) Terhadap Peringkat Sukuk	32
BAB III		34
METODOLOGI PENELITIAN		34
3.1	Desain Penelitian.....	34
3.2	Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	34
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	35
3.4	Metode Pengumpulan Data	37
3.5	Metode Analisa Data.....	38
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	38
3.5.2	Uji Kesesuaian Model	38
3.5.3	Model Regresi Logistik Ordinal	41
BAB IV		43
HASIL DAN PEMBAHASAN		43
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	43
4.1.1	Sukuk Korporasi	43
4.1.2	Lingkup dan Bidang Usaha.....	43
4.1.3	Keuntungan Sukuk Korporasi.....	45
4.1.4	Tantangan Bisnis	47
4.1.5	Proses/Kegiatan Sukuk Korporasi	49
4.2	Hasil Penelitian	49
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	49
4.2.2	Analisis Regresi Logistik Ordinal	52
4.2.3	Uji Model	53
4.3	Pembahasan	59

4.3.1	Pengaruh Likuiditas (CR) terhadap Peringkat Sukuk	59
4.3.2	Pengaruh <i>Leverage</i> (DER) terhadap Peringkat Sukuk.....	60
4.3.3	Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap Peringkat Sukuk	62
4.3.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>) terhadap Peringkat Sukuk 63	
BAB V.....		65
KESIMPULAN DAN SARAN		65
5.1	Kesimpulan.....	65
5.2	Saran	65
DAFTAR PUSTAKA		67
LAMPIRAN		72



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	<i>Annual Default Rate</i>	4
Tabel 1.2	<i>One-Year Transition Matrix of the Debt Instrument</i>	6
Tabel 2.1	Kategori Peringkat Sukuk Jangka Panjang & Menengah	20
Tabel 2.2	Kategori Peringkat Sukuk Jangka Pendek	23
Tabel 2.3	Kajian Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1	Definisi dan Operasionalisasi Variabel	35
Tabel 3.2	Proses Pemilihan Sampel Peringkat Sukuk Korporasi	36
Tabel 4.1	Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi dalam Penelitian	45
Tabel 4.2	Sampel Penelitian Setelah Dikurangi Outlier	50
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif	51
Tabel 4.4	Kategori Peringkat Sukuk Korporasi	53
Tabel 4.5	<i>Model Fitting Information</i>	54
Tabel 4.6	<i>Goodness of Fit</i>	54
Tabel 4.7	<i>Pseudo R-Square</i>	55
Tabel 4.8	<i>Test Of Parallel Lines</i>	56
Tabel 4.9	<i>Parameter Estimates</i>	57

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar1.1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia	3
Gambar2.1 Kerangka Pemikiran	30

