

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN *LEVERAGE*
TERHADAP PERINGKAT SUKUK PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
DAN BURSA MALAYSIA TAHUN 2017**

SISCA SARTIKA

8105142699



**Penelitian Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Pendidikan Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri
Jakarta**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN EKONOMI
KONSENTRASI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2018**

***THE INFLUENCE OF FIRM SIZE AND LEVERAGE TO
SUKUK RATING ON THE COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE AND MALAYSIA STOCK IN 2017***

SISCA SARTIKA

8105142699



***Skripsi is Written as Part of Bachelor Degree in Education in Faculty of
Economics State University of Jakarta***

***STUDY PROGRAM OF ECONOMICS EDUCATION
CONCENTRATION OF ACCOUNTING EDUCATION
FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2018***

ABSTRAK

SISCA SARTIKA. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Peringkat Sukuk pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Bursa Malaysia Tahun 2017. Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. 2018.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Ukuran Perusahaan dan *Leverage* terhadap Peringkat Sukuk pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Bursa Malaysia Tahun 2017. Peringkat sukuk merupakan variabel dependen dalam penelitian ini yang diukur dengan peringkat yang diberikan oleh PT Pefindo dan RAM Rating. Sedangkan variabel independen yaitu Ukuran Perusahaan diukur dengan logaritma normal total aset dan *Leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah sampling jenuh dan didapat sampel sebanyak 31 perusahaan yang terdiri dari perusahaan Indonesia dan Malaysia. Sedangkan dalam penelitian ini menggunakan teknis analisis Regresi Logistik Ordinal untuk menguji hipotesis dengan aplikasi komputer SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat sukuk, dilihat dari hasil uji parameter estimate dengan nilai signifikan 0,002 ($< 0,05$). Sedangkan *Leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk, dilihat dari nilai signifikan sebesar 0,068 ($> 0,05$).

Kata kunci: Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Peringkat Sukuk

ABSTRACT

Sisca Sartika. *The Influence of Firm Size and Leverage To Sukuk Rating On The Company Listed In Indonesia Stock Exchange And Malaysia Stock In 2017.*
Faculty of Economic Universitas Negeri Jakarta. 2018.

The purpose of this research was to determine The Effect of Firm Size and Leverage Set to Sukuk Rating On The Company Listed In Indonesia Stock Exchange And Malaysia Stock In 2017. Rating sukuk is the dependent variables in this research were measured by scoring technique based on Pefindo's rating and RAM Rating's. For the independent variables in this research, the Firm Size is measured by natural logarithm of total assets and Leverage measured by Debt to Equity Ratio (DER). While the sampling method used was saturated sampling which is overall 31 sample choose. This research uses logical ordinal regression to test the hypothesis with SPSS computer program. The research result show that Firm Size has a significant positive influence toward sukuk rating, seen from result of parameter estimation with significant value 0,002 ($<0,05$). while Leverage have no significant influence toward sukuk rating, seen from the significant value of 0.068 (> 0.05).

Keywords: Firm Size, Leverage, Sukuk Rating




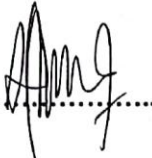
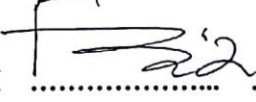
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Dedi Purwana, ES, M. Bus
NIP. 196712071992031001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Erika Takidah, SE, M.Si</u> NIP. 197511112009122001	Ketua Penguji		17 Juli 2018
<u>Ati Sumiati, S.Pd, M.Si</u> NIP. 197906102008012028	Sekretaris		17 Juli 2018
<u>Dr. Mardi, M.Si</u> NIP. 196003011987031001	Penguji Ahli		19 Juli 2018
<u>Susi Indriani, M.S.Ak</u> NIP. 197608202009122001	Pembimbing I		23 Juli 2018
<u>Ahmad Fauzi, S.Pd., M.Ak</u> NIP. 197705172010121002	Pembimbing II		20 Juli 2018

Tanggal Lulus : 12 Juli 2018

PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 27 Juni 2018
Yang Membuat Pernyataan



Sisca Sartika
No. Reg. 8105142699

LEMBAR PERSEMBAHAN

﴿Kerja keras tidak akan mengkhianati hasil﴾

*Teruntuk Ibundaku tersayang, yang selalu ingin aku bahagiakan.
Alhamdulillah Ku persembahkan karya penuh cinta ini untukmu. Untuk wanita
yang selalu menjadi alasanmu agar terus berjuang. Tanpa doa dan ridhomu aku
tidak bisa sampai pada titik ini.*

*Serta kuperssembahkan juga karya ini untuk adikku, Dimas Rizkyanto. Manusia
yang mengajarkanku akan penerimaan yang ikhlas. Semoga kelak kamu
menjadi Pria yang bertanggungjawab. Amin.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Pendidikan pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah memperoleh bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Dr. Dedi Purwana, E.S, M.Bus, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
2. Suparno, M.Pd, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
3. Erika Takidah, SE, M.Si, selaku Kepala Konsentrasi Pendidikan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
4. Susi Indriani, SE., M.S.Ak, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
5. Achmad Fauzi, S.Pd., M.Ak, selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dr. Mardi, M.Si selaku Penguji Ahli yang telah memberikan bimbingan serta saran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ati Sumiati, S.Pd., M.Si, selaku Sekretaris Penguji yang telah memberikan bimbingan serta saran dalam penyusunan skripsi ini.

8. Ibu, Adik dan Keluarga besar tercinta yang jauh disana namun selalu memberikan doa serta dukungan terbaiknya kepada penulis baik moril maupun materil sehingga penulis selalu bersemangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Teteh, Aa dan keluarga yang telah berbaik hati memberikan kesempatan untuk tinggal di Istananya, meluangkan perhatian dan waktu untuk penulis. Semoga Allah senantiasa mencurahkan kebahagiaan untuk kalian.
10. Sahabat-sahabat tercinta penulis yang selalu meluangkan waktu untuk menemani, mengingatkan, memotivasi, serta setia mendengarkan keluh kesah penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman Pendidikan Akuntansi 2014 atas kebersamaan dan kebahagiaan selama perkuliahan serta bantuan dan dukungan selama penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 7 Juli 2018

Sisca Sartika

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	vi
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	12
D. Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN TEORETIK.....	14
A. Deskripsi Konseptual.....	14
1. Peringkat Sukuk.....	14
2. Ukuran Perusahaan.....	24
3. <i>Leverage</i>	25
B. Hasil Penelitian yang Relevan.....	28
C. Kerangka Teoritik.....	33

D. Perumusan Hipotesis.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
A. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian.....	39
B. Metode Penelitian.....	39
C. Teknik Penentuan Populasi dan Sampel.....	40
D. Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	41
E. Teknik Analisis Data.....	44
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Kesesuaian Model.....	45
3. Analisa Regresi Logistik Ordinal.....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Deskripsi Data.....	48
1. Peringkat Sukuk.....	49
2. Ukuran Perusahaan.....	51
3. <i>Leverage</i>	53
B. Pengujian Hipotesis.....	54
1. Uji Kesesuaian Model.....	54
2. Uji Hipotesis.....	58
C. Pembahasan.....	60
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk.....	60
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Sukuk.....	62
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN.....	66
A. Kesimpulan.....	66

B. Implikasi.....	67
C. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Perbandingan antara Sukuk dan Obligasi	16
Tabel II.2 <i>Long Term Sukuk Rating</i>	21
Tabel II.3 Konversi Peringkat Sukuk	23
Tabel III.1 Teknik Pengambilan Sampel	41
Tabel III.2 Konversi Peringkat Sukuk	43
Tabel IV.1 Statistik Deskriptif	49
Tabel IV.2 Tabel Distribusi Frekuensi Variabel Y	50
Tabel IV.3 Tabel Distribusi Frekuensi Variabel X1	52
Tabel IV.4 Tabel Distribusi Frekuensi Variabel X2 (<i>Leverage</i>)	53
Tabel IV.5 Uji <i>Goodness of Fit</i>	55
Tabel IV.6 Uji Keseluruhan Model	56
Tabel IV.7 Uji Pseudo R Square	57
Tabel IV.8 Uji Parallel Lines	58
Tabel IV.9 Uji Parameter Estimates	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Data Statistik Perkembangan Sukuk Ritel 2006 – 2016.....	2
Gambar I.2 Statistik Perkembangan Sukuk Korporasi per Desember 2017	3
Gambar IV.1 Grafik Histogram Variabel Y (Peringkat Sukuk).....	50
Gambar IV.2 Grafik Histogram Variabel X1 (Ukuran Perusahaan).....	52
Gambar IV.3 Grafik Histogram Variabel X2 (<i>Leverage</i>).....	54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nama Sampel Penelitian 31 Perusahaan.....	76
Lampiran 2. Perhitungan Ukuran Perusahaan.....	77
Lampiran 3. Perhitungan <i>Leverage</i> (DER).....	78
Lampiran 4. Data Peringkat Sukuk.....	79
Lampiran 5. Data yang Digunakan dalam Analisis SPSS.....	80
Lampiran 6. Nilai Kurs Ringgit Malaysia ke Rupiah.....	81
Lampiran 7. Deskripsi data Variabel Y (Peringkat Sukuk).....	82
Lampiran 8. Deskripsi Data Variabel X1 (Ukuran Perusahaan).....	84
Lampiran 9. Deskripsi data Variabel X2 (<i>Leverage</i>).....	86
Lampiran 10. Hasil Output Uji Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of Fit</i>).....	88
Lampiran 11. Hasil Output Uji Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit Test</i>).....	89
Lampiran 12. Hasil Output Uji Koefisien Determinasi (Pseudo R-Square).....	90
Lampiran 13. Hasil Output Uji Parallel Lines.....	91
Lampiran 14. Hasil Output Uji Parameter Estimates.....	92
Lampiran 15. Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (APAI).....	93
Lampiran 16. Contoh sumber data perhitungan variabel <i>Leverage</i> (APAI).....	94
Lampiran 17. Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (EXCL).....	95
Lampiran 18. Contoh sumber data perhitungan variabel	

	<i>Leverage (EXCL)</i>	96
Lampiran 19.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (SMRA)....	97
Lampiran 20.	Contoh sumber data perhitungan variabel <i>Leverage (SMRA)</i>	98
Lampiran 21.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (TINS)....	100
Lampiran 22.	Contoh sumber data perhitungan variabel <i>Leverage (TINS)</i>	101
Lampiran 23.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (BSBR)....	103
Lampiran 24.	Contoh sumber data perhitungan variabel <i>Leverage (BSBR)</i>	104
Lampiran 25.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan (UMW)....	106
Lampiran 26.	Contoh sumber data perhitungan variabel <i>Leverage (UMW)</i>	107
Lampiran 27.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan dan <i>Leverage (PERDANA)</i>	108
Lampiran 28.	Contoh sumber data perhitungan variabel Ukuran Perusahaan dan <i>Leverage (MRCB)</i>	109
Lampiran 29.	Contoh sumber data variabel Ukuran Perusahaan dan <i>Leverage (KLCC)</i>	110
Lampiran 30.	Contoh sumber data perhitungan variabel Peringkat Sukuk pada perusahaan di Indonesia.....	112
Lampiran 31.	Contoh sumber data perhitungan variabel Peringkat Sukuk pada perusahaan di Malaysia.....	113