



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *FIRM SIZE* TERHADAP *RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK* PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

SKRIPSI

Galang Sapta Perkasa

1402025054

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *FIRM SIZE* TERHADAP *RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK* PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

SKRIPSI

Galang Sapta Perkasa

1402025054

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK PADA BANK SYARIAH DI INDONESIA*”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 06 Desember 2019
Yang Menyatakan,



(Galang Sapta Perkasa)

NIM 1402025054

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), DAN FIRM SIZE TERHADAP RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK PADA BANK SYARIAH DI INDONESIA**

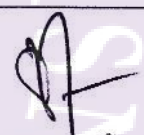
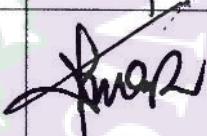
NAMA : **GALANG SAPTA PERKASA**

NIM : **1402025054**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**


TAHUN AKADEMIK : **2019**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Zulpahmi, S. E., M. Si.,	
Pembimbing II	M. Nurrasyidin, S.E., M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*,
FIRM SIZE TERHADAP RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK PADA
PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA.**

Yang disusun oleh :
Galang Sapta Perkasa
1402025054

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 6 Desember 2019


Tim penguji :

Ketua, merangkap anggota :



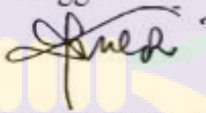
(Fitrisia, S.E, Ak., M.Si, CA)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Ir. Tukwin, M.M.)

Anggota :



(M. Nurrasyidin, S.E., M.Si)

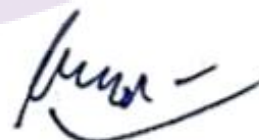
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Sumardi, S.E., M.Si.)



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

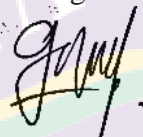
Nama : Galang Sapta Perkasa
NPM : 1402025054
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), DAN FIRM SIZE TERHADAP RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK PADA BANK SYARIAH DI INDONESIA”. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti *Non-eksklusif* ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediasi, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 06 Desember 2019
Yang Menyatakan,



(Galang Sapta Perkasa)

ABSTRAKSI

Galang Sapta Perkasa (1402025054)

PENGARUH *RETURN ON ASSET (ROA)*, *RETURN ON EQUITY (ROE)*, *FIRM SIZE* TERHADAP *RATING OBLIGASI SYARIAH/SUKUK* PADA PERBANKAN SYARIAH DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Return On Asset, Return On Equity, Firm Size, Rating Sukuk.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Firm Size* terhadap *Rating Obligasi Syariah/Sukuk* pada Perbankan Syariah di Indonesia.

Dalam penelitian ini digunakan metode kuantitatif, yaitu dengan memilih sampel dari populasi untuk mengetahui atau menjelaskan pengaruh antara variabel satu terhadap variabel lain. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Firm Size* sedangkan variabel terikat adalah *Rating Sukuk*. Populasi penelitian adalah perbankan syariah yang menerbitkan *Rating Sukuk*, adapun teknik yang digunakan adalah telaah dokumen. Dokumen yang ditelaah adalah laporan keuangan.

Berdasarkan hasil pengolahan data dan analisis akuntansi, diperoleh hasil bahwa nilai *maximum* variabel *Rating On Asset* sebesar 2, *Return On Equity* sebesar 42, dan *Firm Size* sebesar 18. Nilai *minimum* variabel *Rating On Asset* sebesar 0, *Return On Equity* sebesar 1, dan *Firm Size* sebesar 15. Nilai *mean* (rata-rata) variabel *Rating On Asset* sebesar 1,01, *Return On Equity* sebesar 12,02, dan *Firm Size* sebesar 17,26.

Analisis regresi diperoleh persamaan regresi linear berganda $\hat{Y} = 0,210 + 0,959 X_1 - 0,045 X_2 + 0,278 X_3$ yang menunjukkan bahwa asumsi normalitas terpenuhi, tidak terjadi multikolinearitas, terjadi heteroskedastisitas, dan terjadi autokorelasi sehingga persyaratan *Best Linier Unbiased Estimator (BLUE)* telah tidak terpenuhi.

Berdasarkan uji hipotesis secara parsial *Return On Asset* berpengaruh signifikan terhadap *Rating Sukuk* dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$, *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap *Rating Sukuk* dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$, dan *Firm Size* berpengaruh signifikan terhadap *Rating Sukuk* dengan nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$, sedangkan secara

simultan menunjukkan bahwa *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Firm Size* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Rating* Sukuk dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$.

Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,388 Hal ini berarti setiap perubahan *Rating* Sukuk dijelaskan oleh variabel *Return On Asset*, *Return On Equity* dan *Firm Size* sebesar 38,8%, sedangkan sisanya 61,2% dijelaskan oleh variabel lainnya seperti *Good Corporate Governance*, *likuiditas*, *leverage*, *solvabilitas*, produktivitas, reputasi auditor dan faktor lainnya yang mungkin saja mempengaruhi pengungkapan *Rating* Sukuk.

Dari hasil penelitian ini disarankan kepada Bagi Investor dan Calon Investor *Rating* Sukuk dapat dijadikan sebagai acuan dalam memilih sukuk yang berkualitas dan untuk mengetahui *Rating* Sukuk dapat dilihat dari rasio keuangan pada perusahaan tersebut.

ABSTRACT

Galang Sapta Perkasa (1402025054)

THE EFFECT OF RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), FIRM SIZE ON SHARIA BOND / SUKUK BOND RATING IN SHARIA BANKING IN INDONESIA

Essay. Undergraduate Program Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords : Return On Assets, Return On Equity, Firm Size, Sukuk Rating.

This study aims to determine the effect of Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), and Firm Size on Sharia Bond / Sukuk Rating on Sharia Banking in Indonesia.

In this research a quantitative method is used, namely by selecting a sample from the population to find out or explain the effect of one variable on another variable. The variables studied were independent variables namely Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), and Firm Size while the dependent variable was Sukuk Rating. The study population is Islamic banking which issues Sukuk Ratings, while the technique used is document review. Documents reviewed are financial statements.

Based on the results of data processing and accounting analysis, the results show that the maximum value of Rating On Asset variable is 2, Return On Equity is 42, and Firm Size is 18. The minimum value of Rating On Asset variable is 0, Return On Equity is 1, and Firm Size by 15. The mean (average) variable Rating On Asset is 1.01, Return On Equity is 12.02, and Firm Size is 17.26.

Regression analysis obtained by multiple linear regression equation $\hat{Y} = 0.210 + 0.959 X_1 - 0.045 X_2 + 0.278 X_3$ which shows that the assumption of normality is not met, multicollinearity occurs, heteroscedasticity occurs, and autocorrelation occurs so that the requirements of the Best Linear Unlocked Estimator (BLUE) have not been fulfilled.

Based on the partial hypothesis test Return On Assets significantly influence the Sukuk Rating with a significance value of $0,000 < 0.05$, Return On Equity has

a significant effect on the Sukuk Rating with a significance value of $0,000 < 0,05$, and Firm Size has a significant effect on the Sukuk Rating with a significant value of $0,000 < 0,05$, while simultaneously showing that Return On Assets, Return On Equity, and Firm Size has a significant effect on the Sukuk Rating with a significance level of $0,000 < 0,05$.

Adjusted R Square value of 0.388 This means that each change in Sukuk Rating is explained by the Return On Asset, Return On Equity and Firm Size variables of 38.8%, while the remaining 61.2% is explained by other variables such as Good Corporate Governance, liquidity, leverage, solvency, productivity, auditor's reputation and other factors that might influence the disclosure of Sukuk Rating.

From the results of this study it is suggested to Investors and Prospective Investors that the Sukuk Rating can be used as a reference in choosing a quality sukuk and to find out the Sukuk Rating can be seen from the financial ratios of the company.

KATA PENGANTAR

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillah Robbil 'alamin, segala puji dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Tidak lupa sholawat serta salam penulis curahkan kepada junjungan nabi besar Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya. Terimakasih kepada ibu, bapak, keluarga dan sang kekasih yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam penyusunan laporan hasil skripsi baik moril maupun materil.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan menndapatkan gelar SE (Sarjana Ekonomi). Dalam penyusunan skripsi ini penulis juga mendapatkan dukungan serta bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

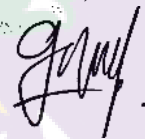
1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.i., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Daram Heriansyah, S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
8. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.

9. Seluruh Bapak/Ibu dosen beserta jajaran *staff* Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat serta bantuan dalam segala bentuk kebutuhan penulis selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Kedua orangtua yang selalu memotivasi penulis dalam proses penyusunan skripsi ini
11. Keluarga Besar Majelis Ceban Pertama yang selalu mendukung dan memberi semangat dengan sabar selama penulis menyusun skripsi. Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis.
12. Teman-teman seperjuangan wisuda 2019 Muhammad Adji Syahrial, Muhammad NurSoleh, Dairobi dan Rizki Dwi Putra kebersamaan yang begitu hangat diciptakan dan masukkan yang membangun bagi saya saat penyusunan skripsi ini.
13. Terima kasih kepada Rofi Nur Muslimah yang selalu memberi semangat dan motivasi kepada saya selama menyusun skripsi.

Penulis menyadari keterbatasan yang dilakukan dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga masukan dan kritikan yang membangun sangat membantu demi sempurnanya skripsi. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pembaca.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, 6 Desember 2019
Penulis,



Galang Sapta Perkasa
NIM.1402015054

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	48
2.2.1 Return On Asset (ROA)	48
2.2.1.1 Definisi Return On Asset (ROA)	48
2.2.1.2 Perhitungan Return On Asset (ROA)	49
2.2.1.3 Faktor yang mempengaruhi Return On Asset (ROA)	50
2.2.2 Return On Equity (ROE)	51
2.2.2.1 Definisi Return On Equity (ROE)	51

2.2.2.2	<i>Perhitungan Return On Equity (ROE)</i>	51
2.2.3	<i>Ukuran Perusahaan (Firm Size)</i>	52
2.2.3.1	<i>Definisi Ukuran Perusahaan (Firm Size)</i>	52
2.2.3.2	<i>Perhitungan Ukuran Perusahaan (Firm Size)</i>	52
2.2.4	<i>Obligasi Syariah (Sukuk)</i>	52
2.2.5	<i>Perbedaan Obligasi Konvensional dengan Syariah</i>	53
2.2.6	<i>Jenis Sukuk</i>	55
2.2.6.1	<i>Sukuk Ijarah</i>	55
2.2.6.2	<i>Mudharabah</i>	55
2.2.6.3	<i>Sukuk Musyarakah</i>	56
2.2.6.4	<i>Sukuk Istisna</i>	56
2.2.6.5	<i>Sukuk Salam</i>	57
2.2.7	<i>Keistimewaan Sukuk</i>	57
2.2.8	<i>Risiko Sukuk</i>	58
2.2.9	<i>Rating Sukuk (Peringkat Sukuk)</i>	60
2.2.10	<i>Manfaat Rating Sukuk</i>	63
2.2.11	<i>Perbankan Syariah</i>	65
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	67
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	71
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	72
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	72
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	74
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	75
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	75
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	76
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	76
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	76
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	76
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	77
3.5.1.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	77
3.5.1.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	77

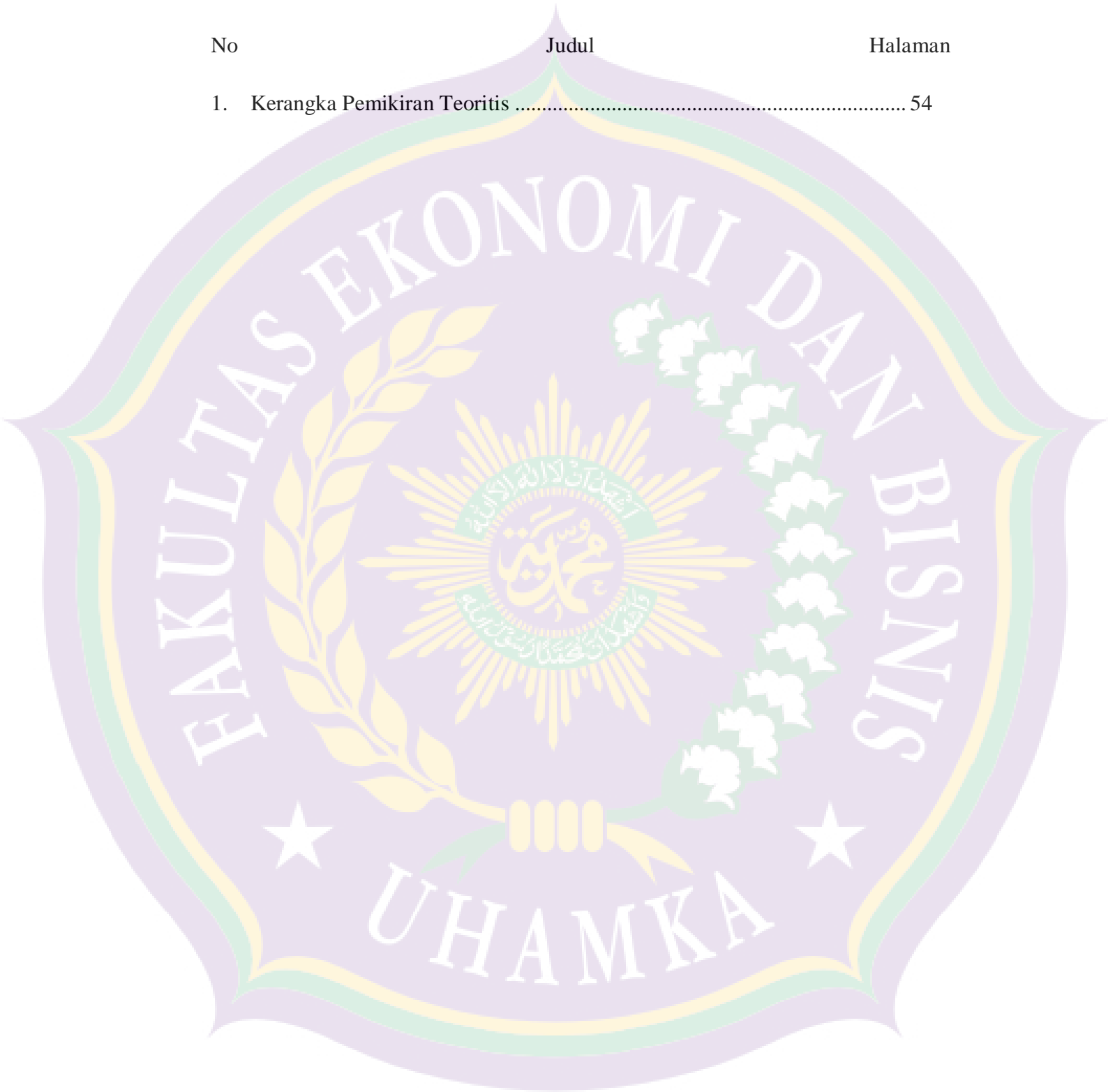
3.5.1.3 Uji Hipotesis	81
3.5.4 Analisis Koefisiensi Determinasi (R^2) dan Koefisien Korelasi	82
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	84
4.1.1 Gambaran Umum PT. PEFINDO	84
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian	85
4.1.2.1 Bank Muamalat Indonesia.....	85
4.2.2.2 Bank BNI Syariah.....	87
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Interpretasi	88
4.2.1 Return On Asset (ROA)	88
4.2.2 Return On Equity (ROE)	94
4.2.3 Firm Size	100
4.2.4 Obligasi Syariah/Rating Sukuk.....	107
4.3 Analisis Akuntansi	110
4.3.1 Pengaruh Return On Asset (ROA) terhadap Rating Sukuk	110
4.3.2 Pengaruh Return On Equity (ROE) terhadap Rating Sukuk	114
4.3.3 Pengaruh Firm Size terhadap Rating Sukuk	119
4.3.4 Pengaruh Return On Asset (ROA, Return On Equity (ROE) dan Firm Size Terhadap Rating Sukuk.....	123
4.4 Analisis Statistik	127
4.4.1 Analisis Statistik Deskripsi	127
4.4.2 Analisis Regresi Linier Berganda.....	128
4.4.3 Uji Asumsi Klasik	129
4.4.4 Uji Hipotesis	135
4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi (R^2) dan koefisien korelasi	141
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian	143
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	146
5.2 Saran-saran	148
DAFTAR PUSTAKA	149
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	24
2.	Perbedaan Obligasi Syariah dengan Obligasi Konvensional.....	40
3.	Keistimewaan Sukuk.....	43
4.	Standar Peringkat Pefindo.....	48
5.	Operasional Variabel Return On Asset, Return On Equity, Firm Size, Rating Sukuk	57
6.	Proses Pengambilan Sampel Penelitian	59

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis	54



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan Bank Muamalat Indonesia dan BNI Syariah	1/31
2.	Tabel <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Return On Equity</i> (ROE) dan Rating Sukuk.....	18/31
3.	<i>Output</i> SPSS Versi 22.....	19/31
4.	Tabel <i>Durbin Watson</i> (DW)	24/31
5.	Tabel t	25/31
6.	Tabel F	26/31
7.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	27/31
8.	Formulir Pengajuan Persetujuan judul Proposal Skripsi	28/31
9.	Surat Tugas	29/31
10.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing I	30/31
10.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II.....	11/31
11.	Daftar Riwayat Hidup	

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pesatnya perkembangan sukuk saat ini karena tingginya likuiditas di Timur Tengah karena *booming* minyak bumi dan meningkatnya kesadaran akan investasi yang tidak sekedar mendapatkan *return*, juga nilai sosial. Namun, Indonesia yang mempunyai potensi pasar sangat besar terhadap perkembangan sukuk di dunia hanya mendapatkan pangsa pasar sangat kecil. Pasar keuangan di Indonesia baru mengenal sukuk pada Mei 2008 silam. Hal itu seiring dengan keluarnya Undang-Undang No 19/2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara (SBSN) atau UU Sukuk Negara. Pemerintah telah beberapa kali menerbitkan sukuk. Salah satu fenomenal adalah sukuk global yang dikeluarkan pada 2009 lalu sebesar USD650 juta.

Adapun yang cukup menarik, permintaan investor Amerika Serikat terhadap sukuk global cukup besar. Baru kali ini Indonesia berhasil menembus pasar Timur Tengah. Selama ini investor Timur Tengah cenderung menahan diri berinvestasi di Indonesia. Karena itulah, diharapkan keberhasilan ini diikuti sektor lainnya. Cenderung turunnya tingkat suku bunga perbankan membuat berinvestasi sukuk lebih nyaman. Apalagi kecenderungannya nilai imbal hasil yang ditawarkan relatif tinggi. Dengan bunga yang rendah, tentu investor lebih tertarik berinvestasi di sukuk daripada obligasi konvensional. Perkembangan harga sukuk juga relatif stabil. Kalaupun ada pergerakan, hanya pada kisaran antara 100 hingga 200 poin. Dengan pergerakan selebar itu semestinya akan

menyulitkan investor yang hendak mempergunakan sukuk untuk *trading* jangka pendek.

Fenomena menarik yang terjadi di pasar modal dunia dalam satu dekade terakhir adalah kehadiran efek keuangan berprinsip syariah dengan tingkat pertumbuhan yang sangat pesat. Fenomena penurunan peringkat obligasi terjadi pada PT Intan Baruprana Finance Tbk. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) telah menurunkan peringkat PT Intan Baruprana *Finance* Tbk (IBFN atau perusahaan) dan *Medium Term Notes* (MTN) 1 Tahun 2014 menjadi idBBB- dari idBBB+, dan menempatkan peringkat tersebut pada *Credit Watch* dengan Implikasi Negatif. Penurunan peringkat mencerminkan pemburukan kualitas aset dan performa profitabilitas perusahaan. *Credit Watch* dengan Implikasi Negatif mengindikasikan meningkatnya resiko pembiayaan kembali atas MTN I Tahun 2014 sebesar Rp. 300 miliar yang akan jatuh tempo pada tanggal 27 Januari 2017. Peringkat dapat diturunkan jika Perusahaan gagal memitigasi risiko pembiayaan kembali. PEFINDO akan memantau dengan ketat perkembangan kinerja perusahaan. (<http://www.pefindo.com>, 10 Oktober 2018).

Efek keuangan syariah mengharamkan adanya unsur *riba* atau pendapatan berdasarkan *interest based instrument*. Secara etimologis, *riba* berarti tambahan dan secara terminologis berarti sesuatu yang lebih dari modal dasar adalah *riba* baik sedikit maupun banyak. Terdapat beberapa alasan mengapa *riba* diharamkan, antara lain *riba* mencegah kebaikan karena *riba* mengambil keuntungan dari kebutuhan orang lain, yang kedua adalah *riba* memutuskan keterkaitan kekayaan dan usaha, karena *riba* dapat membuat seseorang

memperoleh kekayaan tanpa atau hanya dengan sedikit usaha dan yang terakhir adalah *riba* disamakan dengan pencurian karena pada hakikatnya uang tidak akan melahirkan uang dan uang tidak memiliki fungsi lain selain alat tukar.

Pertimbangan seperti ini ternyata membuat efek keuangan syariah banyak diminati oleh para investor sehingga perusahaan-perusahaan konvensional seakan berlomba-lomba menerbitkan efek keuangan berbasis syariah. Pasar modal dalam lingkungan syariah dianggap dapat memberikan *competitive advantage* atau keunggulan kompetitif bagi *issuer sukuk* dibandingkan dengan *issuer* obligasi konvensional dimana investor tertentu enggan untuk subscribe (Almara, 2015).

Kehidupan sosial ekonomi Islam, termasuk investasi, tidak dapat dilepaskan dari prinsip-prinsip syariah. Investasi syariah adalah investasi yang didasarkan prinsip-prinsip syariah. Baik investasi pada sektor riil maupun sektor keuangan. Islam mengajarkan investasi yang menguntungkan semua pihak (*win win solution*) dan melarang manusia melakukan investasi *zero sum game* atau *win loss*. Al-qur'an melarang manusia mencari rizki dengan berspekulasi atau cara lainnya yang merugikan salah satu pihak (Nafik, 2009).

Untuk mengimplementasikan anjuran dalam berinvestasi, maka harus diciptakan sarana untuk berinvestasi. Banyak pilihan untuk menanamkan modal dalam bentuk investasi. Dalam prosesnya investasi dan menabung hampir sama tetapi orientasi Dari keduanya yang berbeda jika menabung hanyalah kegiatan menetapkan sejumlah dana yang kita miliki pada produk tabungan, dalam hal ini kita hanya akan mendapatkan bunga atau bagi hasil dari setiap bulannya akan tetapi berbeda dengan investasi. Investasi merupakan kegiatan

penanaman modal untuk suatu tujuan tertentu pada jangka menengah dan panjang yang berkaitan dengan mengakumulasi suatu bentuk aktiva dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa depan dan investasi itu sendiri banyak jenisnya seperti *sukuk* yang semakin diminati.

Dari pengertian *Return on Aseet* (ROA) menurut Sawir (2011:18) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen perusahaan dalam memperoleh keuntungan (laba) secara keseluruhan. Semakin besar ROA suatu perusahaan, semakin besar pula tingkat keuntungan yang dicapai perusahaan dan semakin baik pula posisi perusahaan tersebut dari segi penggunaan *asset*.

Kemudian menurut Kasmir (2013:204) mendefinisikan *Return On Equity* (ROE) adalah hasil pengembalian ekuitas atau *return on equity* atau rentabilitas modal sendiri merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya.

Selanjutnya pengertian dari *Firm Size* menurut Brigham & Houston (2010:4) ukuran perusahaan merupakan ukuran besar kecilnya sebuah perusahaan yang ditunjukkan atau dinilai oleh total asset, total penjualan, jumlah laba, beban pajak dan lain-lain.

Rating itu sendiri merupakan salah satu acuan dari investor ketika akan memutuskan membeli suatu obligasi syariah. Proses *rating* sebuah obligasi membutuhkan waktu sekitar satu sampai dua bulan. Terdapat dua kategori

kelompok peringkat obligasi syariah yaitu kategori kelas investasi (*investment grade*) dan kategori bukan kelas investasi (*non investment grade*). Sehingga muncul pertanyaan apakah pemeringkatan obligasi sudah tepat dan akurat sebagai pandangan para investor nantinya. Peringkat obligasi syariah memberikan pernyataan informatif dan memberikan sinyal tentang probabilitas *default* hutang perusahaan. Peringkat juga berfungsi untuk membantu kebijakan publik untuk membatasi investasi spekulatif para investor. Sehingga kualitas obligasi syariah dapat dinilai dari peringkatnya (Margareta dan Poppy, 2010).

Sejumlah penelitian yang meneliti faktor apa saja yang dapat mempengaruhi peringkat *sukuk*. Adapun diantaranya telah dilakukan oleh Dimas Pangga Wasesa (2016) dengan judul Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa model penelitian ini layak digunakan karena telah memenuhi asumsi klasik. Berdasarkan Uji koefisien determinasi, bahwa besarnya kemampuan prediksi dari kelima variabel independen terhadap peringkat sukuk sebesar 85,4%. Berdasarkan Uji F menunjukkan bahwa model layak digunakan karena memiliki nilai signifikan yang kurang dari taraf nyata 5%. Berdasarkan Uji t menunjukkan bahwa, rasio likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap peringkat sukuk dan rasio profitabilitas, leverage dan aktivitas tidak berpengaruh secara parsial terhadap peringkat sukuk.

Selanjutnya berdasarkan hasil penelitian dari Yogi Nantha Braja Kusuma (2018) yang berjudul Pengaruh rasio keuangan (*Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas) terhadap peringkat sukuk korporasi perusahaan yang terdaftar di

BEI dan sesuai pemeringkatan oleh PT. Pefindo pada tahun 2014-2016 tersebut menunjukkan bahwa rasio *leverage*, likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa rasio likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.

Selanjutnya berdasarkan hasil penelitian menurut Hayatin Nopus (2015) yang berjudul Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Kinerja PT. Bank Muamalat Indonesia Periode 2010-2014 menunjukkan bahwa hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel sukuk, ROA dan ROE berpengaruh signifikan terhadap kecukupan modal Bank Muamalat Indonesia. Sedangkan secara parsial variabel sukuk berpengaruh positif terhadap CAR, ROE berpengaruh negatif terhadap CAR.

Berdasarkan dari 3 (tiga) hasil penelitian yang penulis rangkum diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian faktor – faktor yang mempengaruhi peringkat *sukuk* karena terdapat banyak hasil yang menunjukkan *research gap* dari setiap penelitian sebelumnya dan Penelitian ini menggunakan faktor akuntansi yaitu rasio keuangan profitabilitas dan *Firm Size*. Berdasarkan paparan diatas, penulis tertarik untuk menguji dan menganalisis skripsi dengan judul: **“Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Firm Size* terhadap *Rating Obligasi Syariah/Sukuk* pada Perbankan Syariah di Indonesia”**.

1.2 Rumusan Masalah

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk?
2. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk?
3. Apakah *Firm Size* berpengaruh secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk?
4. Apakah *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Firm Size* berpengaruh secara simultan terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut, maka penulis hanya membatasi penelitian tentang Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Firm Size* Terhadap *Rating* Obligasi Syariah/Sukuk pada Perbankan Syariah di Indonesia.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari batasan masalah di atas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah **“Bagaimanakah Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Firm Size* Terhadap *Rating* Obligasi Syariah/Sukuk pada Perbankan Syariah di Indonesia”**.

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan yang hendak dicapai dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Firm Size* secara parsial terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Firm Size* secara simultan terhadap *Rating* Obligasi Syariah/ Sukuk.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang hendak dicapai pada penelitian ini adalah :

1. Bagi Peneliti/Akademisi
Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan referensi ataupun landasan pijak bagi penelitian selanjutnya.
2. Bagi Perusahaan
Diharapkan penelitian ini dapat masukan mengenai faktor-faktor keuangan (khususnya rasio keuangan) yang berpotensi mempengaruhi peringkat sukuk.
3. Bagi Investor dan Calon Investor
Hasil penelitian ini dapat dijadikan masukan dalam pengambilan keputusan investasi sukuk.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni Nurvita Intani, C., & Wijaya, T. (2017). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk (Studi pada Bank Umum Syariah yang Menerbitkan Sukuk Di Indonesia Periode 2014-2016)*. Skripsi. Surakarta: Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Astuti, R. P. (2017). Pengaruh likuiditas, produktivitas, profitabilitas, terhadap peringkat sukuk. "*Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT)*" Vol. 8 No. 1 Hal 80-94.
- Alam, N., Hassan, M. K., & Haque, M. A. (2013). Are Islamic bonds different from conventional bonds? International evidence from capital market tests. "*Borsa Istanbul Review*" Vol. 13 No. 3 Hal 22-29.
- Azizah, A., & Taufik, W. S. (2018). *Pengaruh Return On Asset, Current Ratio Dan Firm Size Terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan Periode 2014-2017*. Skripsi. Surakarta: Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Biyantoro, C. T. S. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Kawasan Timur Tengah yang Diperingkat oleh Fitch Rating pada tahun 2013-2016)*. Skripsi. Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Elhaj, M. A. A., Muhamed, N. A., & Ramli, N. M. (2015). The influence of corporate governance, financial ratios, and Sukuk structure on Sukuk rating. "*Procedia Economics and Finance*" Vol. 31 Hal 62-74.
- Harahap Syafri Sofyan, 2012. *Teori Akuntansi : Laporan Keuangan, Edisi 1, Cetakan 3*, Bumi Aksara, Jakarta.
- Imam Ghozali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program dengan SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan 3*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Kesuma, Y. B. (2018). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di BEI sesuai pemeringkatan PT. PEFINDO pada tahun 2014-2016)*. Skripsi. Yogyakarta: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Kusbandiyah, A., & Wahyuni, S. (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Syariah: Studi Empiris Pada Pasar Obligasi Syariah Di Indonesia. "Seminar Nasional dan Call For Paper" ISBN: 978-602-70429-2-6
- Manan, D. A. (2015). *Aspek Hukum Dalam Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah*. Prenada Media.
- Margreta, dan Poppy Nurmayanti. (2011) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. "Jurnal Bisnis dan Akuntansi" Vol. 11 No. 3 Hal 143-154.
- Nupus, H. *Pengaruh Penerbitan Sukuk Terhadap Kinerja Bank Muamalat Indonesia Periode 2010-2014*. Skripsi. Jakarta: Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Syariah dan Hukum Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Pebruary, S. (2016). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013. "Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis", Vol. 13 No. 1.
- Pranoto, G. E., Angraini, R., & Takidah, E. (2017). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, produktivitas, dan reputasi auditor terhadap peringkat sukuk. "Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi" Vol. 12 No.1 Hal 13-27.
- Safitri, Y., & Setyawati, E. (2017). *Analisis Pengaruh Firm Size, Profitabilitas, Dan Risiko Terhadap Rating Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Indonesia Periode Tahun 2013-2016)* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Saputro, N. (2016). *Pengaruh Umur Sukuk, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk)(Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)* (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Sari, I. K., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi. "E-Jurnal Akuntansi" 2198-2224.

Sudaryanti, N., A. A. Mahfudz., R. Wulandari. (2011) Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi di Indonesia. *“Jurnal Tazkia Islamic Finance & Business Review”* Vol. 6 No. 2.

Sugiyono. (2012) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Thamida, N., & Lukman, H. (2013). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Industri Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *“Jurnal Akuntansi”* Vol. 17 No. 2 Hal 198-211.

Tim Penyusun (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA

Veronica, A. (2015). Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur. *“Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya”* Vol. 13 No. 2 Hal 271-282.

Wijayanti, I., & Priyadi, M. P. (2014). Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. *“Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi”* Vol.3 No. 3.

Wisesa, D. P. *Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk* (Bachelor's thesis, Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta).

Zulhibri, M. (2015). A synthesis of theoretical and empirical research on sukuk. *“Borsa Istanbul Review”* Vol. 15 No. 4 Hal 237-248.

www.pefindo.com (di akses pada 10 Oktober 2018)