



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI
PADA BANK UMUM SYARIAH DAN UNIT USAHA
SYARIAH)**

SKRIPSI

Muhammad Febrian Syah

1702055047

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI
PADA BANK UMUM SYARIAH DAN UNIT USAHA
SYARIAH)**

SKRIPSI

Muhammad Febrian Syah

1702055047

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI EKONOMI ISLAM
JAKARTA
2021**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul "PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH DAN UNIT USAHA SYARIAH)" 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, 12 Januari 2021



(Muhammad Febrian Syah)

NIM. 1702055047

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH DAN UNIT USAHA SYARIAH)

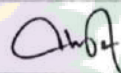
NAMA : MUHAMMAD FEBRIAN SYAH

NIM : 1702055047

PROGRAM STUDI : EKONOMI ISLAM

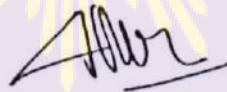
TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

Skrripsi ini telah disetujui oleh oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, M.Si.	
Pembimbing II	Sumardi, SE., M.Si.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka



Ummu Salma Al Azizah, S.E.I., M.Sc.Fin

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI PADA BANK UMUM
SYARIAH DAN UNIT USAHA SYARIAH)**

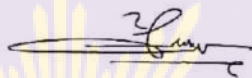
yang disusun oleh :
Muhammad Febrian Syah
1702055047

telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata – satu
(S1)

Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 13 Agustus 2021

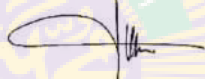
Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



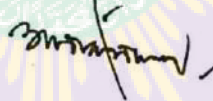
(Dr., H. Yadi Nurhayadi, M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Deni Nuryadin, SE., M.Si.)

Anggota :



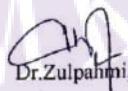
(Dr., Budiandru, SE., Ak., ME., Sy.)

Mengetahui,

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

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


Ummu Salma Azizah, S.E.I.,
M. Sc.Fin


Dr. Zulpanni, M.Si

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

NAMA : Muhammad Febrian Syah
NIM : 1702055047
Program Studi : Ekonomi Islam
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
Jenis Karya : Skripsi

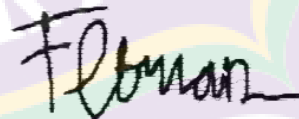
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksekutif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

“PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH DAN UNIT USAHA SYARIAH)”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas Royalti Noneksekutif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada Tanggal : 1 Juli 2021
Yang Menyatakan



(Muhammad Febrian Syah)

ABSTRAK

Muhammad Febrian Syah (1702055047)

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH (STUDI PADA BANK UMUM
SYARIAH DAN UNIT USAHA SYARIAH)**

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Ekonomi Islam. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka. 2021. Jakarta.

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Obligasi Syariah, Sukuk, Bank Umum Syariah, Unit Usaha Syariah.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan yaitu rasio likuiditas dan rasio profitabilitas terhadap peringkat obligasi syariah yang diperingkatkan oleh PT. PEFINDO. Selain itu, bertujuan untuk para investor sebagai pertimbangan pengambilan keputusan dan bagi perusahaan sebagai penentu kebijakan.

Dengan variabel bebas likuiditas dan profitabilitas dan peringkat obligasi syariah sebagai variabel terikat. Peneliti menggunakan metode analisis linier berganda. Dengan populasi bank umum syariah dan unit usaha syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa keuangan dan menerbitkan sukuk pada tahun 2015 – 2019 sehingga didapatkan tujuh sampel, yaitu Bank BNI Syariah, Bank BRI Syariah, Bank Muamalat Indonesia, Bank CIMB Niaga, Bank Maybank Indonesia, Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan dan Barat, serta Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat.

Data yang didapatkan kemudian diolah menggunakan SPSS dengan hasil dalam Uji t, likuiditas thitung sebesar 6,126 lebih besar dibanding ttabel yang bernilai 2,037, dan dalam Uji t profitabilitas, thitung sebesar 2,176 lebih besar dibanding ttabel yang bernilai 2,037 sehingga menunjukkan hasil bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Y. Dalam Uji F,

menunjukkan hasil bahwa Fhitung sebesar 64,586 dan Ftabel sebesar 3,295 sehingga hasilnya likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Dalam analisis koefisien determinasi menunjukkan hasil bahwa bernilai 80,1453% sehingga likuiditas dan profitabilitas memberikan pengaruh positif signifikan secara simultan.

Dengan hasil penelitian ini, disarankan bagi para investor untuk mengutamakan likuiditas terlebih dahulu kemudian profitabilitas dan untuk perusahaan disarankan agar meningkatkan kemampuan membayar utang saat jatuh tempo dibandingkan dengan kemampuan memperoleh laba.

ABSTRACT

Muhammad Febrian Syah (1702055047)

**THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON SHARIA
BOND RANKING (STUDY ON SHARIA COMMERCIAL BANKS AND
SHARIA BUSINESS UNITS)**

*The Thesis of Bachelor Degree Program. Islamic Economics Major. Economical
and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. Hamka. 2021.
Jakarta.*

*Keyword : Liquidity, Profitability, Sharia Bonds, Sukuk, Sharia Commercial
Banks, Sharia Business Units*

This study aims to analyze the effect of financial ratios, namely liquidity ratios and profitability ratios on the rating of Islamic bonds warned by PT. PEFINDO. In addition, it is aimed at investors as a consideration for decision making and for companies as policy makers.

With the independent variables liquidity and profitability and the rating of Islamic bonds as the dependent variable. The researcher used multiple linear analysis method. With the population of Islamic commercial banks and sharia business units registered with the Financial Services Authority and issuing sukuk in 2015 – 2019 so that seven samples were obtained, namely BNI Syariah Bank, BRI Syariah Bank, Muamalat Indonesia Bank, CIMB Niaga Bank, Maybank Indonesia Bank, Bank Regional Development of South and West Sulawesi, as well as the Regional Development Bank of West Sumatra.

The data obtained is then processed using SPSS with the results in the t test, liquidity tcount of 6.126 greater than ttable which is 2.037, and in the profitability t-test, tcount is 2.176 greater than ttable which is worth 2.037 so that it shows the results that liquidity and profitability has a significant positive effect

on Y. In the F test, the results show that Fcount is 64.586 and Ftable is 3.295 so that the results are liquidity and profitability significant effect on the sukuk rating. In the analysis of the coefficient of determination shows the results that it is worth 80.1453% so that liquidity and profitability have a significant positive effect simultaneously.

With the results of this study, it is recommended for investors to prioritize liquidity first then profitability and for companies it is recommended to increase the ability to pay debts when they mature compared to the ability to earn profit

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Alhamdulillahirabbil alamin, puji syukur saya panjatkan atas kehadiran Allah S.W.T yang telah memberikan belas kasih serta berkat dan hidayah berupa petunjuk atau bimbingan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan tugas akhir yaitu skripsi. Serta tidak lupa panjat kan salam dan salawat kepada teladan umat Islam, nabi Muhammad SAW. Atas segala perilaku yang diajarkan membuat umat manusia menjadi lebih baik.

Tidak lupa juga saya ucapkan terimakasih kepada kedua orang tua serta keluarga besar yang telah memberi dukungan bagi saya sehingga dapat menyelesaikan studi pada strata satu ini. Pada kesempatan yang baik ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, M.Si., selaku dosen pembimbing I sekaligus dekan FEB UHAMKA. Terima kasih atas bimbingan dan bantuannya dalam penyusunan skripsi saya.
3. Bapak Sumardi, SE., M.Si., selaku dosen pembimbing II sekaligus wakil dekan I FEB UHAMKA. Terima kasih atas bimbingan dan bantuannya dalam penyusunan skripsi saya.
4. Bapak M. Nurasyidin, SE., M.Si., selaku wakil dekan II FEB UHAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, SE., M.M., selaku wakil dekan III dan IV FEB UHAMKA.
6. Ibu Ummu Salma Al Azizah, S.E.I, M.Sc. selaku ketua program studi ekonomi Islam. Terima kasih sudah memberikan bimbingan dan pelajaran selama ini.

7. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan segala bentuk bantuan kepada penulis.

Tidak ada manusia yang sempurna, dari hal tersebut saya menyadari bahwa diri ini tidak luput dari kesalahan, maka mohon dibukakan pintu maaf atas ketidaksempurnaan dalam penyusunan karya ilmiah skripsi ini. Penuh harap dibukakan pintu maaf, dan semoga sedikit ilmu yang bisa saya selesaikan ini bermanfaat bagi diri pribadi dan khalayak.

Wassalamualaikum warahmatullahi wabarakatuh

Jakarta, 1 Juli 2021

Penulis

DAFTAR ISI

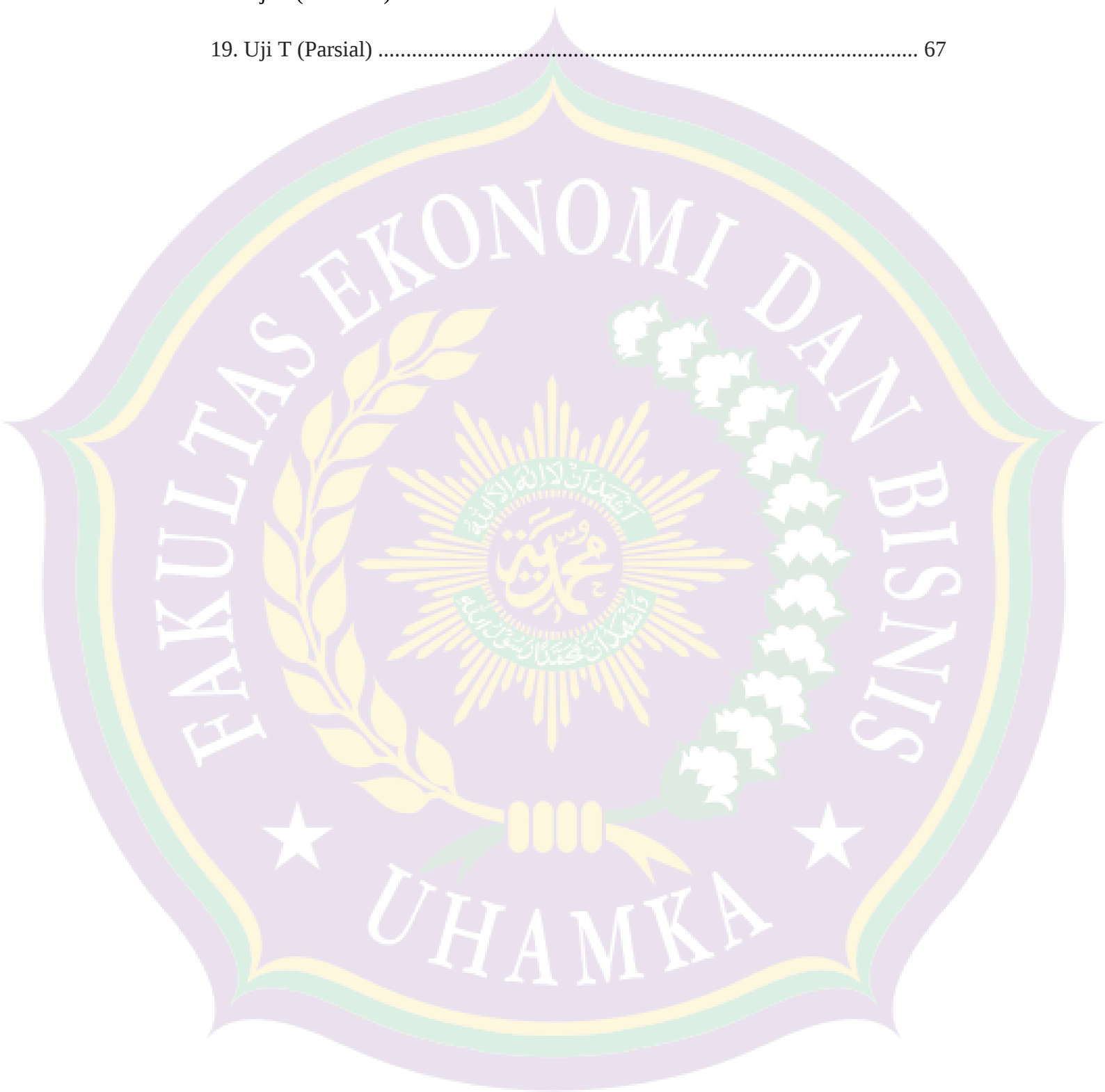
	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK/INTISARI	v
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1. 2. Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	9
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka.....	18
2.2.1 Teori Sinyal.....	18
2.2.2 Sukuk.....	19
2.2.3 Peringkat Sukuk	24
2.2.4 Likuiditas	26
2.2.5 Profitabilitas.....	27
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	29

2.4 Rumusan Hipotesis	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	32
3.1. Metode Penelitian	32
3.2 Operasional Variabel	32
3.3 Populasi dan Sampel	34
3.3.1 <i>Populasi</i>	34
3.3.2 <i>Sampel</i>	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data	36
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	38
3.5.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	38
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	39
3.5.2.1 <i>Uji Normalitas</i>	39
3.5.2.2 <i>Uji Autokorelasi</i>	40
3.5.2.3 <i>Uji Heteroskedastisitas</i>	41
3.5.2.4 <i>Uji Multikolinearitas</i>	42
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda	42
3.5.4 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	43
3.5.5 Uji Hipotesis	44
3.5.5.1 <i>Uji Signifikansi Parsial (Uji T)</i>	44
3.5.5.2 <i>Uji Signifikansi Simultan (Uji F)</i>	45
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	47
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	47
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	50
4.2.1 <i>Analisis Deskriptif</i>	51
4.2.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	58
4.2.3 Regresi Linier Berganda	63
4.2.4 Analisis Koefisien Determinasi	65
4.2.6 Uji Hipotesis	66
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan	70
5.2 Saran-Saran	70

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Perbandingan Penelitian Terdahulu	13
2.	Pemeringkatan Sukuk	25
3.	Operasional Variabel Bebas dan Variabel Terikat	33
4.	Daftar Bank Umum Syariah dan Unit Usaha Syariah	35
5.	Sampel Penelitian	37
6.	Kaidah Keputusan <i>Durbin-Watson</i>	40
7.	Deskriptif Likuiditas	51
8.	Deskriptif Profitabilitas	53
9.	Deskriptif Peringkat Obligasi Syariah	56
10.	Peringkat Obligasi Syariah	57
11.	Uji Normalitas	59
12.	Pengujian Hipotesis	60
13.	Hasil Uji Autokorelasi	60
14.	Hasil Uji Glejser	62
15.	Uji Multikolinieritas	63
16.	Persamaan Regresi	64
17.	Koefisien Determinasi	65

18. Uji F (Simultan)	66
19. Uji T (Parsial)	67



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran	30
2.	Diagram Variabel Likuiditas	51
3.	Diagram Variabel Profitabilitas	54
4.	Diagram Variabel Peringkat Obligasi Syariah	56
5.	Uji Normalitas	58
6.	Kurva Uji Autokorelasi	61
7.	Kurva Uji Dua Pihak X_1	68
8.	Kurva Uji Dua Pihak X_2	69

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Daftar sample penelitian	76
2.	Data keuangan sampel penelitian	76
3.	Data keuangan yang diolah	78
4.	Keterangan peringkat sukuk	80
5.	Peringkat sukuk penelitian	81
6.	Rekapitulas peringkat sukuk penelitian	82
7.	Hasil uji normalitas	82
8.	Hasil uji <i>kolmogorov-smirnov</i>	82
9.	Hasil uji autokorelasi	83
10.	Hasil uji <i>glejser</i>	83
11.	Hasil uji multikolinieritas	83
12.	Hasil uji persamaan regresi	83
13.	Hasil uji koefisien determinasi	89
14.	Hasil uji F	89
15.	Hasil uji T	89

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri keuangan syariah di Indonesia sedang mengalami tren yang meningkat, dapat dilihat dari berkembangnya lembaga yang berdiri dan nasabah yang menggunakan layanannya. Dengan menjamurnya lembaga keuangan syariah, maka akan berdampak semakin banyak kebutuhan masyarakat akan produk syariah yang harus terpenuhi dan tersedia, contohnya kebutuhan dalam berinvestasi. Saat ini, lembaga investasi sudah ada yang berlabel syariah begitu pula dengan produk yang ada didalamnya, yang menjadi ciri khasnya adalah tidak ada praktek riba di dalamnya.

Obligasi syariah atau sukuk adalah surat berharga yang memiliki waktu berjangka panjang berlandaskan ketentuan Islam, yang dikeluarkan oleh emiten atau *mudharib* kepada investor atau *shahibul maal* yang menghasilkan sebuah pendapatan berupa pembagian hasil atau margin atau fee pada saat waktu yang sudah disepakati. Obligasi syariah atau yang lebih dikenal dengan Sukuk ini adalah salah satu instrumen investasi yang diminati. Sebagai alat untuk berinvestasi, para investor butuh penilaian sebelum memutuskan untuk berinvestasi. Salah satu cara sebagai alat penilai suatu perusahaan layak untuk dibeli Sukuk nya adalah dengan cara melihat peringkat sukuk yang sudah disediakan oleh lembaga pemeringkat sukuk. Dengan adanya pemeringkatan ini

para investor dapat dengan mudah memilah sebelum memutuskan untuk berinvestasi di lembaga investasi syariah.

Di Indonesia, salah satu hukum yang menjadi landasan dalam menerbitkan surat berharga berupa obligasi syariah diatur oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI). Yang menerbitkan fatwa dengan nomor 32/DSN MUI/IX/2002 tentang obligasi syariah namun yang terbaru terbit fatwa nomor 137/DSN MUI/IX/2020 tentang sukuk yang merubah nama obligasi syariah menjadi sukuk dan mengatur tentang ketentuan (*dhawabith*) dan batasan (*hudud*) yang terkait dengan sukuk.

Salah satu contoh dari ketentuannya yaitu imbal hasil dengan akad *mudharabah* harus berasal dari kegiatan usaha yang menjadi aset sukuk (*Ushul al-Shukuk*) dan batasannya dalam fatwa DSN MUI nomor 33 tahun 2002 tentang obligasi syariah *Mudharabah*, fatwa DSN MUI nomor 07 tahun 2000 tentang pembiayaan *Mudharabah* (*Qiradh*), dan fatwa DSN MUI nomor 115 tahun 2017 tentang akad *Mudharabah*.

Di Indonesia, sukuk mulai terbit pada paruh kedua tahun 2002, dengan disahkan sukuk Indosat berdasarkan akad *mudharabah* yang berdasarkan fatwa dewan syariah nasional majelis ulama Indonesia atau yang selanjutnya disingkat menjadi DSN MUI, obligasi syariah yang tertuang dalam nomor 32 tahun 2002 dan sukuk *mudharabah* dalam nomor 33 tahun 2002.

Salah satu lembaga pemeringkatan sukuk di Indonesia adalah PT. Pemeringkatan Efek Indonesia atau yang lebih dikenal khalayak dengan nama

PEFINDO. Berdiri pada tanggal 21 Desember 1993 atas sebuah gagasan antara Badan Pengawas Pasar Modal dan Bank Indonesia dengan tujuan akan diproyeksikan sebagai penunjang pasar modal di Indonesia, dan setahun setelahnya, tepatnya pada tanggal 31 Agustus 1994 mendapatkan izin usaha oleh BAPEPAM. Dengan hadirnya PEFINDO diharapkan membuat industri pasar modal syariah khususnya dapat berkembang dengan pesat karena berperan penting dalam pemeringkatan sehingga mempermudah semua pihak yang terlibat dalam pasar modal untuk mengambil sebuah keputusan.

Karena tidak sedikit umat Islam yang menyimpan uangnya untuk kepentingan di masa yang akan mendatang serta menerapkan sistem uang dalam ajaran Islam yang bersifat harus selalu mengalir, dalam kasus ini uang disalurkan dalam bentuk sertifikat atau bukti kepemilikan bersama atas suatu aset atau proyek.

Untuk mengimbangi pertumbuhan investasi syariah yang semakin melesat maka diperlukan sebuah alat ukur sebagai mendampingi perkembangan sukuk yang ada di Indonesia, dalam kasus ini alat tersebut adalah PT PEFINDO, yang berperan sebagai alat ukur indikator sebuah sukuk yang baik dan bermanfaat. Sehingga terciptanya sebuah ekosistem yang baik ditengah derasnya arus perkembangan investasi syariah.

Dengan adanya sebuah peringkat dalam sukuk, maka akan bermanfaat bagi para emiten yang berperan sebagai mudharib karena dapat mengetahui seberapa tingkat tinggi atau rendah sehingga dapat menjadi bahan evaluasi untuk

mempertahankan atau meningkatkan sukuk yang diterbitkan. Begitu pula dengan investor, sebagai *shahibul maal* dapat dengan mudah menyeleksi dan menentukan sukuk apa yang layak sebelum memiliki sebuah sukuk yang dirasa cocok dengan kepentingan dan tujuan keuangan yang dituju.

Dalam penelitian Titisari (2017) likuiditas dan profitabilitas menunjukkan hasil bahwa keduanya tidak memberikan pengaruh pada peringkat sukuk. Sebaliknya dalam hasil penelitian yang diteliti oleh Nurakhiroh (2014) likuiditas tidak berpengaruh sedangkan profitabilitas mempengaruhi peringkat sukuk. Begitu pula dengan penelitian oleh Malia (2015) yang menunjukkan hasil bahwa profitabilitas tidak berpengaruh sedangkan likuiditas berpengaruh positif. Penelitian Elhaj (2015) menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif.

Likuiditas menurut penelitian Arisanti (2012) dan Rosyid (2019) berpengaruh signifikan peringkat sukuk sedangkan profitabilitas menurut Rosyid tidak berpengaruh signifikan sama halnya dengan penelitian Wahyuni (2020) dan Mujiati (2019). Berbanding terbalik dengan penelitian Borhan (2018) serta Utami (2019) yang menyatakan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh yang signifikan terhadap peringkat sukuk.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Suratmi (2020) likuiditas dan profitabilitas tidak berpengaruh yang secara signifikan positif pada peringkat sukuk, berbeda dalam penelitian Pebruary (2016), Susanti (2019), dan Astuti (2017) yang menunjukkan hasil bahwa likuiditas dan profitabilitas memberikan

pengaruh signifikan dan positif terhadap peringkat sukuk. Serupa dengan Biyantoro (2018) yang menyatakan hal serupa bahwa dalam hasil penelitiannya profitabilitas memiliki pengaruh signifikan positif.

Menurut Nurohman (2020) secara parsial, likuiditas berpengaruh dan profitabilitas tidak mempengaruhi peringkat sukuk. Hasil penelitian yang sama dengan Pranoto (2015) dengan menghasilkan hal serupa, yaitu profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh. Dan menurut Purwaningsih (2013) likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap peringkat sukuk.

Penelitian lainnya seperti Afiani (2013) memberitahu bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh secara parsial, dan tidak berpengaruh secara simultan, Dan penelitian Intani (2017) menyebutkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh secara negatif di sisi lain profitabilitas tidak memberikan pengaruh yang signifikan positif pada peringkat sukuk.

Berdasarkan penjelasan yang sudah diuraikan, peneliti tertarik untuk menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap peringkat sukuk pada bank umum syariah dan unit usaha syariah. Pemilihan bank umum syariah dan unit usaha syariah dikarenakan dalam pelaksanaan operasionalnya, khususnya dalam penerbitan sukuk menggunakan unsur-unsur yang syariah seperti pembagian keuntungan atau deviden berdasarkan bagi hasil/margin/fee bukan berdasarkan bunga yang termasuk dalam riba, serta tidak menerapkan praktek pembiayaan yang mengandung maisir, garar, dan riba yang bertentangan dengan ajaran agama Islam. Sehingga penulis memutuskan mengambil sebuah judul yaitu

“Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi syariah (studi pada bank unit syariah dan unit usaha syariah)

1. 2. Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dibahas sebelumnya, maka dapat dibuat sebuah identifikasi masalah, yang dituangkan dalam poin sebagai berikut

1. Dibutuhkan sebuah indikator sebagai landasan atau alat ukur untuk memberikan penilaian dalam sebuah peringkat sukuk, sebagai contoh adalah faktor yang mempengaruhi antara lain rasio keuangan.
2. Contoh rasio keuangan yang dapat diteliti dalam bank umum syariah dan unit usaha syariah adalah rasio likuiditas tentang pembayaran utang pada jatuh tempo dan profitabilitas tentang kemampuan memperoleh laba dan berkaitan dengan instrumen investasi sukuk.
3. Ada *research gap* atau celah penelitian antara penelitian terdahulu, yang menunjukkan hasil yang berbeda-beda pada setiap rasio yang diteliti.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian terarah pada permasalahan yang diteliti dan tidak meluas, maka peneliti membatasi masalah agar ada sebuah batasan dalam penelitian ini. Berdasarkan identifikasi masalah, maka ruang lingkup penelitian adalah sebagai berikut :

1. Objek penelitian yaitu bank umum syariah dan unit usaha syariah yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan dan menerbitkan sukuk pada periode penelitian. Dengan variabel bebas yaitu likuiditas dan profitabilitas dan variabel terikat berupa peringkat sukuk.
2. Periode penelitian dimulai pada tahun 2015 hingga 2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berikut ini yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian :

1. Adakah pengaruh secara parsial atau simultan oleh rasio keuangan yaitu likuiditas dan profitabilitas pada BUS (bank umum syariah) dan UUS (unit usaha syariah) mempengaruhi peringkat sukuk pada peringkat di PT PEFINDO?
2. Apakah ada hubungan likuiditas dan profitabilitas pada BUS dan UUS terhadap peringkat sukuk di PT. PEFINDO?
3. Bagaimana dampak antara rasio likuiditas dan profitabilitas pada peringkat sukuk di PT. PEFINDO?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dalam penelitian ini adalah untuk :

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas dan profitabilitas pada peringkat obligasi syariah (sukuk) di PT. PEFINDO secara parsial dan simultan.

2. Mengetahui dan menganalisis hubungan likuiditas dan profitabilitas atas peringkat sukuk oleh PT. PEFINDO.
3. Mengetahui dan menganalisa dampak yang muncul antara likuiditas dan profitabilitas terhadap peringkat sukuk oleh PT. PEFINDO.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Menjadi referensi atau sumbangsih ilmu pengetahuan untuk dunia akademik di masa yang akan datang
2. Bagi para praktisi seperti investor dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan, serta agar perusahaan penerbit obligasi syariah meningkatkan faktor-faktor keuangan untuk meningkatkan kinerja
3. Bagi mahasiswa sendiri menjadi pengetahuan dan wawasan tentang berbagai faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk dengan rasio keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

Afiani, Damalia. 2013. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk." *Accounting Analysis Journal* 2 (1): 111–13. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i1.1151>.

Arisanti, Ike. 2012. "Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)." *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen* 13: 1–13.

Astuti, Ratna Puji. 2017. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Terhadap Peringkat Sukuk." *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan (JIMAT)* 8 (1): 80–94. <http://203.190.115.143/jurnal.stietotalwin.ac.id/index.php/jimat/article/download/134/131>.

Biyanoro, Cahyaningtyas Tirza Silviani. 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)."

Borhan, Nur Amirah, and Noryati Ahmad. 2018. "Identifying the Determinants of Malaysian Corporate Sukuk Rating." *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 11 (3): 432–48.

<https://www.emerald.com/insight/content/doi/10.1108/IMEFM-02-2017-0045/full/html>.

Djayusman, Royyan Ramdhani. 2015. "Islamic Bonds : Tinjauan Fikih Dan Keuangan." *Addin* 8 (1): 183–202.

<http://journal.stainkudus.ac.id/index.php/Addin/article/view/594>.

DSN-MUI. 2002a. "Fatwa Nomor 32 Tentang Obligasi Syariah." *Fatwa DSN MUI*.

Fatwa Nomor 33 Tentang Obligasi Syariah Mudharabah." *Fatwa DSN MUI*.

Fatwa Nomor 115 Tentang Akad Mudharabah." *Fatwa DSN MUI*.

Fatwa Nomor 137 Tentang Sukuk." *Fatwa DSN MUI*.

Elhaj, Mohamed Abulgasem. A., Nurul Aini Muhamed, and Nathasa Mazna Ramli. 2015. "The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating." *Procedia Economics and Finance* 31 (01): 62–74. [https://doi.org/10.1016/s2212-5671\(15\)01132-6](https://doi.org/10.1016/s2212-5671(15)01132-6).

Intani, Chindi Anggraeni Nurvita. 2017. "Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Pada Bank Umum Syariah Yang Menerbitkan Sukuk Di Indonesia Periode 2014-2016)."

Kartika Hendra Titisari, Endah Winanti Siti Nurlaela. 2017. "Pengaruh Rasiolikuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk." *Jurnal Akuntansi Dan Pajak* 18

(01). <https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.90>.

Malia, Lidiya. 2015. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk." *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 4 (11): 1–15.

Mujiati, Sri. 2019. "Pengaruh Corporate Governance, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk Di Indonesia Tahun 2013-2017."

Nurohman, Dede, Ilma Mufidatul Lutfiana, and Novi Khoiriawati. 2020. "How Are Investors Attracted to Islamic Companies in Indonesia? Study on The Effect of Leverage, Liquidity, and Profitability on The Rating of Sukuk." *Etikonomi* 19 (46): 299–310.
<http://103.229.202.71/index.php/etikonomi/article/view/16274>.

Pebruary, Silviana. 2016. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013." *Dinamika Ekonomi & Bisnis* 13 (1): 95–112.
<http://ejournal.unisnu.ac.id/JDEB/article/view/397>.

Pramesti, Wahyu. 2018. "Analisis Pemeringkatan Sukuk: Perspektif Keuangan." *BISNIS : Jurnal Bisnis Dan Manajemen Islam* 5 (1): 93.

Pranoto, Galih Estu. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas, Dan Reputasi Auditor Terhadap Rating Sukuk."

Purwaningsih, Septi. 2013. "Faktor Yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non-Akuntansi." *Accounting Analysis Journal* 2 (3): 360–68. <https://doi.org/10.15294/aaj.v2i3.2856>.

Rosyid, M. 2019. “Analisis Pengaruh Faktor Akuntansi Terhadap Prediksi Peringkat Sukuk Pada Bank Syariah Periode 2015-2018.”

Suratmi, and Ika Yustina Rahmawati. 2020. “The Effect of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Leverage Ratio, and Company Size on Sukuk Rating Corporation During 2014-2017 Periods.” *SHS Web of Conferences* 86. https://www.shs-conferences.org/articles/shsconf/abs/2020/14/shsconf_icore2020_01027/shsconf_icore2020_01027.html.

Susanti, F A. 2019. “Analisis Peringkat Sukuk Pada Bank Syariah Di Indonesia Dan Faktor-Faktor Penentunya.” *Economac: Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi* 3 (2). <http://economac.ppj.unp.ac.id/index.php/economac/article/view/96>.

Tsalatsah Nurakhiroh, Fachrurrozie, Prabowo Yudo Jayanto. 2014. “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Sukuk Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening.” *Accounting Analysis Journal* 3 (1): 109–17. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/4194>.

Utami, Datien Eriska. 2019. “Identifying Financial and Non-Financial Factors as the Determinant of Sukuk Rating in Indonesia.” *Shirkah: Journal of Economics and Business* 4 (1). <https://doi.org/10.22515/shirkah.v4i1.265>.

Wahyuni, Sri. 2020. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Syariah: Studi Empiris Pada Pasar Obligasi Syariah Di Indonesia.”