

DETERMINAN RATING SUKUK KORPORASI DI INDONESIA PERIODE 2014-2018

Ayu Dwi Rukmana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi rating sukuk korporasi di Indonesia. Variabel independen yang digunakan adalah ukuran perusahaan, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, *corporate governance*, dan jenis sukuk sedangkan variabel dependen yaitu rating sukuk yang di peringkat oleh PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Total sampel yang digunakan sebanyak 115 sampel sukuk yang masih beredar pada periode 2014-2018. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik analisis regresi logistik ordinal menggunakan software SPSS version 21.

Hasil pengujian model statistik regresi logistik ordinal menemukan bahwa variabel yang berpengaruh terhadap tinggi rendahnya probabilitas rating sukuk korporasi di Indonesia meliputi ukuran perusahaan, likuiditas, *corporate governance*, dan jenis sukuk. Ukuran perusahaan, *corporate governance* dan jenis sukuk berpengaruh signifikan positif terhadap rating sukuk sedangkan likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap rating sukuk. *Leverage* dan Profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap probabilitas tinggi rendahnya rating sukuk korporasi.

Kata kunci : Sukuk, Rating, Regresi Logistik Ordinal.

DETERMINANTS OF CORPORATE SUKUK RATINGS IN INDONESIA FOR THE PERIOD OF 2014 – 2018

Ayu Dwi Rukmana

ABSTRACT

This paper aims to determine the effect of determinants of corporate sukuk ratings in Indonesia. Independent variables used are company size, liquidity, leverage, profitability, corporate governance, and types of sukuk. Dependent variable used are sukuk ratings rated by PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). The total sample used are 115 samples of sukuk that still circulating in period 2014-2018. This study uses a quantitative approach with ordinal logistic regression analytical techniques using SPSS Version 21 Software.

The results of ordinal logistic regression test found that variables that influence the probability of high and low corporate sukuk ratings in Indonesia are company size, liquidity, corporate governance and types of sukuk. Company size, corporate governance and types of sukuk have significantly positive effect on sukuk ratings. Liquidity have significantly negative effect on sukuk ratings. Leverage and profitability are factors that have no significant effect on the probability of high and low corporates sukuk ratings.

Keyword: Sukuk, Rating, Ordinal Logistic Regression.

العوامل التي تؤثر تقييم صكوك الشركة في إندونيسيا فترة ٢٠١٤ - ٢٠١٨

أي دوي ركمانا

الملخص

التحفيز الفاضلي في هذا البحث عبارة عن أن يعطي مساندة لى النقص غير متماثل الإخبار بين الشركة و المستثمر لأن لا بد لى الشركة أن تكون صادقة ليحفظ إعتقاد المستثمر الذي قد استثر .الهدف في هذا البحث ليعرف عوامل التي تؤثر تقييم صكوك الشركة في إندونيسيا .نتيجة التصنيفية هي شرط واجبة ليصدر صكوك لذلك لا يصدر صكوك بدون تصنيفية .المتغير المستقل الذي استعمل عبارة عن مقدار الشركة، سيولة، تأثير إيجابي، ربحية، حوكمة الشركات ,و أنواع الصكوك، في حين أن المتغير التابع عبارة عن تقييم صكوك الشركة التي يصنفه شركة تصنيفية - مبلغ النموذج الذي استعمل هنا ١١٥ الصكوك التي تنتشر في فترة ٢٠١٤ . (PEFINDO) إندونيسيا - analisis regresi logistik) ٢٠١٨ . استعمل البحوث مقارنة كمية بطريقة تحليل الانحدار اللوجستي الترتيبي ordinal) SPSS ٢١ بطريقة برنامج (

وجدت نتيجة البحوث بطريقة الإحصائية الانحدار اللوجستي الترتيبي عبارة عن متغيرة التي تآثر في إرتفاع و إنخفاض .إمكانية تقييم صكوك الشركة في إندونيسيا تكوّن من مقدار الشركة، السيولة، حوكمة الشركات، و أنواع الصكوك مقدار الشركة، حوكمة الشركات، و أنواع الصكوك لهم تأثير إيجابي كبير على تقييم الصكوك في حين أن السيولة لها تأثير سلبي كبير على تقييم صكوك .تأثير ايجابي ,ربحية، و صكوك المضاربة ما لهم تأثير كبير على إمكانية إرتفاع .أو إنخفاض تقييم صكوك الشركة

الكلمات المفاتيح :الصكوك، التقييم، الانحدار اللوجستي الترتيبي

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

Pedoman transliterasi yang digunakan adalah Sistem Transliterasi Arab-Latin berdasarkan SKB Menteri Agama dan Menteri P&K RI No. 0543/b/U/1987 tertanggal 22 Januari 1988.

1. Konsonan Tunggal

No.	Arab	Latin	Keterangan
1	ا	-	Tidak dilambangkan
2	ب	B	-
3	ت	T	-
4	ث	ṡ	s (dengan titik di atasnya)
5	ج	J	-
6	ح	ḥ	h (dengan titik di bawahnya)
7	خ	Kh	-
8	د	D	-
9	ذ	Ẓ	z (dengan titik di atasnya)
10	ر	R	-
11	ز	Z	-
12	س	S	-
13	ش	Sy	-
14	ص	ṣ	s (dengan titik di bawahnya)
15	ض	ḍ	d (dengan titik di bawahnya)
16	ط	ṭ	t (dengan titik di bawahnya)
17	ظ	ẓ	z (dengan titik di bawahnya)
18	ع	‘	Koma terbalik terletak di atas
19	غ	G	-
20	ف	F	-
21	ق	Q	-
22	ك	K	-
23	ل	L	-
24	م	M	-
25	ن	N	-
26	و	W	-
27	ه/هـ	H	-
28	ء	’	Apostrof
29	ي	Y	-

2. Konsonan Rangkap

Konsonan rangkap termasuk kata *syiddah* ditulis rangkap. Contoh: kata *اذه* ditulis *innahu*.

3. Ta' Marbutoh Diakhir Kata

3.1 Bila dimatikan ditulis *h*, kecuali untuk kata-kata arab yang sudah terserap menjadi bahasa Indonesia seperti Shalat, Zakat, dan sebagainya.

Contoh: *جماعة* ditulis *jamā'ah* *مكتبة* ditulis *maktabah*.

3.2 Bila dihidupkan ditulis *t*

Contoh : *امعةمكتبة الجا* ditulis *maktabatu-ljāmi'ah*.

4. Vokal Panjang

Fathah (baris diatas) ditulis *ā*, *kasrah* (baris dibawah) ditulis *ī*, serta *dhummah* (baris didepan) ditulis dengan *ū*. Misalnya *الناس* dituliskan-*nās*, *الرحيم* ditulis *arrahīm*, *المسلمون* ditulis *almuslimūn*.

5. Vokal Pendek yang Berurutan Dipisahkan dengan Tanda Pisah (-)

Contoh: *شيءقدير* ditulis *syai-in qadīr*.

Bila alif+lam diikuti huruf-huruf qamariyah yang terkumpul dalam kata (alif , b, g, y, h, j, k, w, kh, f, “, q, m, t) misalnya *المسامون* ditulis *almuslimūn*. Sedangkan bila diikuti huruf syamsiyah (huruf hijaiyah selain huruf qamariyah), huruf *lam* diganti dengan huruf yang mengikutinya, misalnya *الرحيم* diitulis *arrahīm*.

6. Kata dan Rangkaian Frasa atau Kalimat

Penghubung antar kata menggunakan tanda petik (“), sedangkan penghubung dalam satu kata menggunakan tanda pisah (-).

Contoh: *بسم الله الرحمن الرحيم* ditulis *bism'il-lāhi'r-rahmāni'r-rahīm*.