

ABSTRAK

Tesis dengan judul “Analisis *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap *Rating Obligasi Syariah* (Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)” ini ditulis oleh Ilma Mufidatul Lutfiana dengan Pembimbing Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag. dan Dr. Kutbuddin Aibak, M.H.I.

Kata Kunci : *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, *Rating Obligasi Syariah*.

Penelitian dalam Tesis ini dilatarbelakangi oleh *rating obligasi syariah* yang menjadi salah satu cerminan dari kegiatan di pasar modal secara umum. Peringkat/*rating* obligasi yang baik tercermin dari laporan keuangan perusahaan, apabila kinerja perusahaan membaik maka peringkat/*rating* akan naik sehingga para investor tertarik menanamkan modalnya. Ada beberapa cara untuk mengukur kinerja perusahaan dalam *rating obligasi* yaitu dengan *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas.

Rumusan masalah dalam tesis ini adalah: 1) Apakah ada pengaruh signifikan *leverage* terhadap *rating obligasi syariah* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017? 2) Apakah ada pengaruh signifikan likuiditas terhadap *rating obligasi syariah* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017? 3) Apakah ada pengaruh signifikan profitabilitas terhadap *rating obligasi syariah* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017? 4) Apakah secara simultan ada pengaruh signifikan *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap *rating obligasi syariah* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017?

Tesis ini bermanfaat bagi penulis untuk pengetahuan, referensi serta bukti empiris di bidang pasar modal syariah dan berkaitan dengan manajemen keuangan syariah maupun manajemen investasi syariah khususnya. Penelitian ini juga dapat dijadikan tambahan bukti empiris untuk mendukung hasil-hasil penelitian sebelumnya tentang pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap *rating obligasi syariah* yang masih terdapat inkonsistensi hasil. Penerapan secara nyata dari penelitian ini dapat dilakukan oleh beberapa pihak yang terlibat dalam pasar modal. Bagi investor penelitian ini dapat membantu untuk meningkatkan kewaspadaan terhadap *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas sebagai faktor yang mempengaruhi *rating obligasi syariah*, selain itu informasi dari penelitian ini juga dapat digunakan sebagai alat analisis tambahan dalam mengambil keputusan investasi secara tepat, khususnya dalam pemilihan perusahaan.

Dari hasil penelitian ini, penulis menyimpulkan bahwa: 1) *Leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *rating obligasi syariah*. 2) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *rating obligasi syariah*. 3) Profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan. 4) Secara simultan menunjukkan *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *rating obligasi syariah*.

ABSTRACT

Thesis under the title "Analysis Leverage, Liquidity, and Profitability toward Rating Sukuk (Study of companies listed on the Indonesia stock exchange Period 2013-2017)" is composed by Ilma Mufidatul Lutfiana, advisor by Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag. dan Dr. Kutbuddin Aibak, M.H.I.

Keywords: Leverage, Liquidity, Profitability, Rating Sukuk

This study is conducted because of the composite rating sukuk is a reflection of capital market activities in general. A good rating sukuk is reflected in the company's financial statements, if the company's performance improves, the rating sukuk will rise so investors are interested in investing. There are several ways to measure a company's performance in a rating sukuk that is by leverage, liquidity, and profitability.

The formulations of research problems were; 1) Is there any significant effect of leverage rating sukuk of companies listed on the Indonesia stock exchange period 2013-2017? 2) Is there any significant effect of liquidity toward rating sukuk of companies listed on the Indonesia stock exchange period 2013-2017? 3) Is there any significant effect of profitability toward rating sukuk of companies listed on the Indonesia stock exchange period 2013-2017 4) Simultaneously, is there any significant effect of leverage, liquidity, and profitability toward rating sukuk of companies listed on the Indonesia stock exchange period 2013-2017.

This thesis is useful for the author for knowledge, references and empirical evidence in the field of Islamic capital markets and related to Islamic financial management and sharia investment management in particular. This research can also be used as additional empirical evidence to support the results of previous studies on the effect of leverage, liquidity, and profitability on the rating of Islamic bonds which still results in inconsistencies. The real application of this research can be done by several parties involved in the capital market. For investors this research can help to increase awareness of leverage, liquidity, and profitability as factors that influence the rating of Islamic bonds, in addition information from this study can also be used as an additional analysis tool in making investment decisions appropriately, especially in the selection of companies.

The result of this study were; 1) Leverage positive and does not give the significant effect toward rating sukuk. 2) Liquidity negative and give the significant effect toward rating sukuk. 3) Profitability negative and does not give the significant effect toward rating sukuk. 4) But simultaneously shows that leverage, liquidity, and profitability statistically give the significant influence toward rating sukuk.

المُلَخِّص

رسالة الماجستير بال موضوع "تحليل النفوذ والسيولة والربحية لتصنيفات سندات الشريعة (دراسة للشركات المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2013-2017)". قد كتبها علمي مفيدة لطفيانا. قسم الاقتصاديات الشرعية، الدراسات العليا، جامعة الإسلامية الحكومية تولونج أجونج. المشرف الأول الدكتور الحاج بدوي نور رحمن الماجستير و المشرف الثاني الدكتور فطب الدين أيوب الماجستير.

كلمة الإرشادية: النفوذ ، السيولة ، الربحية، تصنيف الشريعة الإسلامية.

خلفية هذه رسالة الماجستير عن حسب تصنيف السندات الشرعية، وهو العكاس لأنشطة سوق رأس المال بشكل عام. يعكس التصنيف الجديد/تصنيف السندات في البيانات المالية للشركة، إذا تحسن أداء الشركة فإن التصنيف سيترفع بحيث يهتم المستثمرون بإستثمار رؤوس أموالهم. هناك عددة طرق لقياس أداء الشركات في تصنيف السندات، وهي بالتحديد النفوذ والسيولة والربحية. وأما مسائل البحث مما تلى: (1) هل هناك تأثير هامة بين الاستفادة من تصنيفات سندات الشريعة للشركات المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2013-2017؟ (2) هل هناك تأثير هامة بين السيولة على تصنيف السندات الشرعية للشركات المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2013-2017؟ (3) هل هناك تأثير هامة بين الربحية وتصنيف السندات الشرعية للشركات المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2013-2017؟ (4) هل هناك تأثير متزامن بين النفوذ والسيولة والربحية لتصنيفات سندات الشريعة للشركات المدرجة في بورصة إندونيسيا للفترة 2013-2017؟.

هذه رسالة الماجستير مفيدة لكتاب المعرفة والمراجع والأدلة التجريبية في مجال أسواق رأس المال الشرعي والمتعلقة بالإدارة المالية الشرعية وإدارة الاستثمار الشرعي على وجه الخصوص. يمكن أيضا استخدام هذه رسالة الماجستير كدليل تجريبي إضافي لدعم نتائج الدراسات السابقة حول تأثير الرافعة المالية والسيولة والربحية على تصنيفات السندات الشرعية التي لا تزال تتسم بعدم تناسق العائد. يمكن إجراء التنفيذ الفعلي لهذا البحث من قبل العديد من الأطراف المشاركة في سوق رأس المال. بالنسبة للمستثمرين، يمكن أن يساعد هذا البحث في زيادة الوعي بالاستفادة والسيولة والربحية ك>factors تؤثر على تصنيفات السندات الشرعية، بالإضافة إلى ذلك، يمكن أيضا استخدام المعلومات المستقاة من هذه رسالة الماجستير كأدلة تحليلية إضافية في اتخاذ القرارات الاستثمارية بشكل ملائم، في اختيار الشركات.

نتائج البحث، تخلص الناحية 1) هناك تأثير هامٌ بين الاستفادة من تصنيفات سندات الشريعة للشركات المدرجة 2) هناك تأثير هامٌ بين السيولة على تصنيف السندات الشريعة للشركات المدرجة 3) هناك تأثير سلبي وغير ذاتي أهمية بين ربحية تصنيف السندات الشريعة للشركات المدرجة 4) هناك تأثير مترافق بين النقوذ والسيولة والربحية لتصنيفات سندات الشريعة للشركات المدرجة.