

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk. Periode 2012-2020

Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hal ini disebabkan karena profitabilitas bukan satu-satunya faktor yang dapat dijadikan pertimbangan oleh lembaga pemeringkat dalam menerbitkan peringkat obligasi syariah.

Menurut Magreta dan Nurmayanti (2009), bahwa investasi dalam bentuk obligasi maupun obligasi syariah secara langsung sebenarnya tidak terpengaruh oleh profitabilitas perusahaan, karena berapapun besarnya profit yang mampu dihasilkan perusahaan, pemegang obligasi akan tetap menerima pembayaran bagi hasil yang telah ditentukan.¹⁰⁶ Akan tetapi, para analis tetap tertarik terhadap profitabilitas perusahaan karena hal ini merupakan satu-satunya indikator yang paling baik mengenai kesehatan keuangan perusahaan.

Menurut Dinik, dkk. besar kecilnya profitabilitas yang diperoleh tidak akan mempengaruhi peringkat obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan

¹⁰⁶ Magreta dan Poppy Nurmayanti, "Faktor-faktor.....", hlm. 147.

pemeringkat. Hal ini disebabkan proporsi penggunaan laba tidak digunakan dalam arus kas pendanaan atau hutang jangka pendek (obligasi) melainkan untuk membayar deviden yang nominalnya lebih besar sehingga mengakibatkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹⁰⁷

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Galih Estu Pranoto tentang pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, produktivitas dan reputasi auditor terhadap rating sukuk yang menyebutkan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat sukuk karena PT. PEFINDO dalam menilai peringkat sukuk juga melihat beberapa faktor lainnya, salah satunya arus kas perusahaan.¹⁰⁸

Penelitian ini, diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Dimas Pangga Wisesa tentang analisa faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk (studi kasus pada perusahaan penerbit sukuk non keuangan) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹⁰⁹

Lebih lanjut, hasil penelitian ini diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Ana Masykurah dan Eddy Gunawan tentang pengaruh

¹⁰⁷ Dinik Kustiyaningrum, dkk., “Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada Perusahaan Terbuka yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)”, *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Vol. 5 No. 1, Tahun 2016.

¹⁰⁸ Galih Estu Pranoto, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas dan Reputasi Auditor terhadap Rating Sukuk”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Jakarta, Tahun 2015.

¹⁰⁹ Dimas Pangga Wisesa, “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan Penerbit Sukuk Non Keuangan)”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, Tahun 2016.

profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap peringkat obligasi syariah yang menyebutkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk.¹¹⁰

Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Tsalatsah Nurakhiroh, dkk. Tentang pengaruh rasio keuangan terhadap rating sukuk dengan manajemen laba sebagai variabel intervening yang menyebutkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap rating sukuk.¹¹¹

Selain itu, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wahyu Pramesti tentang analisis pemeringkatan sukuk: persepektif keuangan, yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.¹¹²

Berdasarkan pemaparan di atas, maka dapat di tarik kesimpulan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020 yang artinya profitailitas PT. Indosat (Persero), Tbk. tidak akan diikuti oleh perubahan peringkat obligasi syariah/ sukuk. Hal ini disebabkan karena profitabilitas yang diukur dengan ROA bukan satu-satunya faktor yang dapat dijadikan pertimbangan oleh lembaga

¹¹⁰ Ana Masykurah dan Eddy Gunawan, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi Syariah (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2018" *Jurnal Perspektif Ekonomi Darussalam*, Vol. 1 No. 2, Tahun 2019.

¹¹¹ Tsalatsah Nurakhiroh, Fachrurrozie, Prabowo Yudo Jayanto, "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Rating Sukuk dengan Manajemen Laba sebagai Variabel Intervening", *Accounting Analysis Journal*, Vol. 3 No. 1, Tahun 2014.

¹¹² Wahyu Pramesti, "Analisis Pemeringkatan Sukuk: Perspektif Keuangan", *Jurnal Bisnis dan Manajemen Islam*, Vol. 5 No. 1, Tahun 2017.

pemeringkat dalam menerbitkan peringkat obligasi syariah/sukuk. Berapapun besarnya profit yang mampu dihasilkan perusahaan, pemegang obligasi akan tetap menerima margin yang telah ditentukan.

B. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk. Periode 2012-2020

Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah/sukuk pada PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hal ini dimungkinkan karena pefindo dalam menilai likuiditas menggunakan laporan keuangan yang terbaru yang di terbitkan sebelum pemeringkatan, misalnya menggunakan laporan triwulan yang sesuai dengan keadaan sekarang.

Menurut Magreta dan Nurmayanti, menjelaskan bahwa tingkat variabel likuiditas tidak secara langsung mempengaruhi perolehan peringkat obligasi pada saat itu. Nilai likuiditas yang rendah tidak dapat menggambarkan bahwa perusahaan tidak mampu memenuhi kewajibannya dengan baik pada saat jatuh tempo yang berpengaruh pada tidak kuatnya kondisi keuangan perusahaan.¹¹³

Menurut Widiastuti dan Rahyuda, menjelaskan bahwa likuiditas yang negatif perusahaan tidak hanya didukung dengan aktiva lancar yang tinggi,

¹¹³ Magreta dan Poppy Nurmayanti, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi", *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11 No. 3, Tahun 2009.

tetapi juga didukung oleh kemampuan membukukan atau memberikan keuntungan bagi perusahaan dari tahun ke tahun yang konsisten dan stabil melalui laba yang tinggi, sebab perusahaan tidak hanya berorientasi untuk pembayaran jangka pendek saja, tetapi juga berorientasi pembayaran jangka panjang.¹¹⁴

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ratih Umroh Mahfudhoh dan Nur Cahyonowati tentang analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi, dalam penelitiannya menyebutkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹¹⁵

Penelitian ini diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Vega M. Rosa dan Musdholifah tentang pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, cakupan dan ukuran perusahaan dengan reputasi auditor sebagai moderator terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI yang menyebutkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹¹⁶

Lebih lanjut, hasil penelitian ini diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Endah Winanti, dkk. Tentang pengaruh rasio likuiditas, rasio

¹¹⁴ Widiastuti, Ni Putu Trisna dan Heny Rahyuda, "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Likuiditas, Maturity dan Rasio Aktivitas terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Jasa", *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 1, Tahun 2016.

¹¹⁵ Ratih Umroh Mahfudhoh dan Nur Cahyonowati, "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi", *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1 No. 1, Tahun 2014.

¹¹⁶ Vega M. Rosa dan Musdholifah, "*The Effect of Leverage, Liquidity, Profitability, Coverage, Growth and Firm SIZE with Auditor Reputation As a Moderating to Bond Rating of Banking Firm*", *Jurnal Bisnis & Manajemen*, Vol. XVII No. 1, Tahun 2016.

produktivitas, rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas terhadap peringkat sukuk yang menyebutkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹¹⁷

Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Dimas Pangga Wisesa tentang analisa faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk yang menyebutkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹¹⁸

Selain itu, hasil penelitian yang bertentangan dengan penelitian ini yaitu pada penelitian yang dilakukan oleh Silviana Pebruary tentang pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio leverage dan pendapatan bunga terhadap rating sukuk korporasi periode 2010-2013, yang menyebutkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh signifikan terhadap rating sukuk.¹¹⁹

Berdasarkan penjelasan di atas, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020 yang artinya likuiditas PT. Indosat (Persero), Tbk. tidak akan diikuti perubahan peringkat obligasi syariah. Hal ini dimungkinkan karena perusahaan pemeringkat dalam menilai likuiditas menggunakan laporan keuangan yang terbaru yang diterbitkan sebelum

¹¹⁷ Endah Winanti, dkk., “Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Peringkat Sukuk”, *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 18 No. 1, Tahun 2017.

¹¹⁸ Dimas Pangga Wisesa, “Analisa Faktor-faktor.....”, hlm 88.

¹¹⁹ Silviana Pebruary, “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013”, *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 13 No. 1, Tahun 2016.

dilakukan pemeringkatan, misalnya menggunakan laporan keuangan triwulan sehingga diperoleh hasil likuiditas sesuai dengan keadaan saat ini. Selain itu, likuiditas yang tinggi belum tentu baik jika ditinjau dari segi profitabilitas perusahaan, sebab likuiditas tidak hanya didukung dengan aktiva lancar yang tinggi, tetapi juga didukung oleh perolehan keuntungan perusahaan dari tahun ke tahun karena perusahaan juga berorientasi pada pembayaran jangka panjang.

C. Pengaruh *Leverage* terhadap Peringkat Obligasi Syariah/ Sukuk PT. Indosat (Persero), Tbk. Periode 2012-2020

Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, *leverage* yang diproksikan dengan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hubungan antara *leverage* dan peringkat obligasi syariah/ sukuk positif yang artinya jika *leverage* naik maka peringkat obligasi syariah akan mengalami kenaikan. Begitu juga sebaliknya, jika *leverage* menurun, maka peringkat obligasi syariah juga akan mengalami penurunan.

Menurut Magreta dan Nurmayanti, *leverage* merupakan rasio keuangan yang menunjukkan proporsi hutang untuk membiayai investasi terhadap modal yang dimiliki. Rasio ini digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan hutang dalam membiayai investasinya.¹²⁰

¹²⁰ Magreta dan Poppy Nurmayanti, "Faktor-faktor.....", hlm. 147.

Menurut Syaiful Kurnianto, *leverage* atau solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Pengelolaan *leverage* yang baik akan mampu menyeimbangkan tingkat pengembalian yang tinggi dengan tingkat risiko yang dihadapi, sehingga bentuk informasi (*signal information*) seperti ini dibutuhkan oleh lembaga pemeringkat sukuk dalam memberikan peringkat sukuk.¹²¹

Hasil penelitian ini menunjukkan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk. Hal ini dikarenakan tidak semua perusahaan yang mempunyai tingkat *leverage* tinggi akan mengalami gagal bayar, karena apabila perusahaan tersebut mampu mengelola dana pinjamannya dengan baik maka akan mampu menghasilkan profit atau keuntungan. Misalnya, perusahaan menggunakannya untuk ekspansi, menambah produk baru, menambah investasi, membuka pabrik baru sehingga mampu memperoleh profit yang lebih besar daripada pinjamannya yang dapat digunakan perusahaan untuk membayar kewajibannya. Maka tidak semua perusahaan yang tingkat leveragenya tinggi akan memperoleh peringkat obligasi syariah yang rendah.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Evi Nurbaiti tentang pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap peringkat sukuk pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek

¹²¹ Syaiful Kurnianto, "Pengaruh Ukuran.....", hlm. 4.

Indonesia, yang menyebutkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk.¹²²

Penelitian ini, diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Ninik Amalia tentang pemeringkatan obligasi PT. PEFINDO: berdasarkan informasi keuangan yang menyebutkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini disebabkan oleh adanya jaminan yang diberikan oleh pihak yang mengeluarkan obligasi kepada investor. Jaminan ini dapat berupa aset tertentu (*equipment trust certificate*) atau property (*mortgage bond*). Jaminan ini akan memberikan rasa aman bagi investor.¹²³

Lebih lanjut, hasil penelitian ini diperkuat oleh penelitian yang dilakukan oleh Hilda Indria Septyawati, tentang faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan, yang menyebutkan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹²⁴

Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Septi Purwaningsih tentang faktor yang mempengaruhi rating

¹²² Evi Nurbaiti, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Sukuk pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, Tahun 2020.

¹²³ Ninik Amalia, "Pemeringkatan Obligasi PT. PEFINDO: Berdasarkan Informasi Keuangan", *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2 No. 2, Tahun 2013.

¹²⁴ Hilda Indria Septyawati, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi", *Accounting Analysis Journal*, Vol. 2 No. 3, Tahun 2013.

sukuk yang ditinjau dari faktor akuntansi dan non akuntansi yang menyebutkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap rating sukuk.¹²⁵

Selain itu, hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Lily Karlina dan Jaka Prasetya Abdi Negara tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap peringkat obligasi perusahaan non financial yang terdaftar di BEI, yang menyebutkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.¹²⁶

Berdasarkan pemaparan di atas, dapat disimpulkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hubungan *leverage* dan peringkat obligasi syariah positif yang artinya jika *leverage* naik atau tinggi maka peringkat obligasi syariah juga akan mengalami kenaikan. Begitu pula sebaliknya, jika *leverage* turun maka peringkat obligasi syariah/ sukuk akan mengalami penurunan. Untuk menjaga *leverage* agar tetap stabil dan tidak terlalu tinggi maka diharapkan PT. Indosat (Persero), Tbk. mampu mengelola hutang yang dimiliki untuk memperoleh profit. Sehingga bisa membayar pembayaran pokok sukuk serta bagi hasil yang didapatkan dan dapat memperoleh peringkat obligasi syariah yang tinggi.

¹²⁵ Septi Purwaningsih, "Faktor yang.....", hlm. 360.

¹²⁶ Lily Karlina dan Jaka Prasetya Abdi Negara, "Peringkat Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Non Financial yang Terdaftar di BEI", *Jurnal Bisnis Administrasi*, Vol. 3 No. 1, Tahun 2014.

D. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk Periode 2012-2020

Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk pada PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hubungan antara ukuran perusahaan dan peringkat obligasi syariah negatif yang artinya jika ukuran perusahaan naik maka peringkat obligasi syariah akan mengalami penurunan. Begitu pula sebaliknya, jika ukuran perusahaan turun maka peringkat obligasi syariah akan mengalami kenaikan.

Menurut Aries Veronica, ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan investor dalam melakukan investasi. Ukuran perusahaan merupakan sebuah ukuran yang menunjukkan besar atau kecilnya perusahaan, diantaranya terdapat total penjualan, total aktiva serta rata-rata tingkat penjualan.¹²⁷

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk. Hal ini dikarenakan jumlah total aset yang meningkat tidak dapat menjadi faktor kenaikan peringkat obligasi syariah/ sukuk. Ukuran perusahaan bernilai tinggi tetapi bisa juga berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi jika

¹²⁷ Aries Veronica, "Faktor-faktor.....", hlm. 276.

perusahaan mengalami gagal bayar “*default*” sehingga menurunkan peringkat obligasi tersebut.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Akhmad Darmawan, dkk. tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, umur obligasi dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada sektor keuangan yang terdapat di BEI, yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi.¹²⁸

Hasil penelitian ini diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Erza Mutia Nabeilla tentang pengaruh profitabilitas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap rating sukuk PT. Bank Syariah Mandiri, yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rating sukuk. Hal tersebut disebabkan oleh jumlah total aset yang meningkat tidak dapat menjadi faktor kenaikan rating sukuk, karena bisa saja aset yang bertambah adalah aset tetap atau aset tidak lancar yang sulit digunakan sebagai pembayaran utang sukuk.¹²⁹ Maka disarankan untuk menambah aset lancar yang sewaktu-waktu dapat digunakan sebagai pembayaran utang.

¹²⁸ Akhmad Darmawan, dkk., “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Umur Obligasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Sektor Keuangan yang Terdapat di BEI tahun 2015-2018”, *Jurnal Manajemen*, Vol. 14 No. 1, Tahun 2020.

¹²⁹ Erza Mutia Nabeilla, “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Rating Sukuk PT. Bank Syariah Mandiri”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sumatera Utara Medan, Tahun 2020, hlm. 92.

Selain itu, penelitian ini diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Rifqi Muhammad dan Siti Aisyah tentang pengaruh kinerja keuangan, umur sukuk, reputasi auditor dan GCG terhadap peringkat sukuk, yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat sukuk.¹³⁰

Lebih lanjut, penelitian ini diperkuat dengan penelitian yang dilakukan oleh yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan (*size*) tidak berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Hal ini dikarenakan ukuran perusahaan juga bisa mempunyai korelasi terhadap tingkat resiko kebangkrutan atau kegagalan sehingga dapat mempengaruhi rating obligasi.

Namun, hasil penelitian ini bertengan dengan penelitian yang dilakukan oleh Rully Anandia Suprpto dan Nur Aini, tentang prediksi peringkat obligasi: profitabilitas, leverage, likuiditas dan ukuran perusahaan pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO, yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹³¹

Selain itu, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Meyta Siti Aulya tentang pengaruh ukuran perusahaan,

¹³⁰ Rifqi Muhammad dan Siti Aisyah, “Pengaruh Kinerja Keuangan, Umur Sukuk, Reputasi Auditor dan GCG terhadap Peringkat Sukuk”, *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 21 No. 2, Tahun 2021.

¹³¹ Rully Anandia Suprpto dan Nur Aini, “Prediksi Peringkat Obligasi: Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di PEFINDO Tahun 2013-2017”, *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol. 8, No. 1, Tahun 2019.

pertumbuhan perusahaan, tata kelola perusahaan, secure dan maturity terhadap peringkat sukuk, yang menyebutkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹³²

Berdasarkan pemaparan di atas, dapat ditarik kesimpulan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi syariah/ sukuk PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020. Hubungan antara ukuran perusahaan dan peringkat obligasi syariah negatif yang artinya jika ukuran perusahaan naik maka peringkat obligasi syariah akan mengalami penurunan. Begitu pula sebaliknya, jika ukuran perusahaan turun maka peringkat obligasi syariah akan mengalami kenaikan.

E. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk. Periode 2012-2020

Berdasarkan hasil analisis penelitian ini, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk periode 2012-2020. Hal ini bisa dilihat pada tabel *anova* yang menunjukkan bahwa nilai signifikansi $0.001 < 0.05$ yang berarti bahwa variabel Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*

¹³² Meyta Siti Aulya, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, *Secure* dan *Maturity* terhadap Peringkat Sukuk", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta, Tahun 2019.

dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi Syariah PT. Indosat (Persero), Tbk. periode 2012-2020.

Berdasarkan nilai koefisien determinasi (R^2) yang ditunjukkan dari nilai *Adjusted R Square* sebesar 0.396 atau 39.6%. Angka tersebut menunjukkan bahwa peringkat obligasi syariah/ sukuk dipengaruhi oleh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan sebesar 39.6%. Sedangkan sisanya sebesar 60.4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Terdapat empat variabel bebas dalam penelitian ini yaitu Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage* dan Ukuran Perusahaan. Jika dilihat dari uji parsial, Profitabilitas dan Likuiditas tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi Syariah/ Sukuk. Sedangkan *Leverage* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi Syariah. Selain itu, yang menjadi penyebab penelitian ini dengan penelitian terdahulu memberikan hasil yang berbeda adalah periode penelitian ini yang lebih panjang,

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cahyaningtyas Tirza Silviani Biyantoro, tentang pengaruh profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat sukuk, yang menyebutkan bahwa profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹³³

¹³³ Cahyaningtyas Tirza Silviani Biyantoro, "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan

Hasil penelitian ini diperkuat lagi oleh penelitian yang dilakukan oleh Dinik Kustiyaningrum, dkk. tentang pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi, yang menyebutkan bahwa *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan umur obligasi secara simultan berpengaruh terhadap peringkat obligasi.¹³⁴

Lebih lanjut, hasil penelitian ini diperkuat lagi dengan penelitian yang dilakukan oleh Rifqi Muhammad dan Cahyaningtyas Tirza Silviani Biyantoro, tentang faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat sukuk. Dalam penelitiannya, menyebutkan bahwa profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap peringkat sukuk.¹³⁵

Penerbit Sukuk di Kawasan Timur Tengah yang Diperingkat oleh Fitch Rating pada Tahun 2013-2016)", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Indonesia, Tahun 2018.

¹³⁴ Dinik Kustiyaningrum, dkk., "Pengaruh Leverage,....., hlm. 37.

¹³⁵ Rifqi Muhammad dan Cahyaningtyas Tirza Silviani Biyantoro, "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk (Studi Empiris Perusahaan yang Diperingkat Fitch Rating)", *Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, Vol. 4 No. 2, Tahun 2019.