



**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)**

**THE ANALYSIS OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTOR AFFECTING TO  
THE RATING PREDICTION OF ISLAMIC BOND  
(THE EMPIRICAL STUDY ON THE EMITEN OF ISLAMIC BOND PUBLICATION  
LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2010-2012)**

**SKRIPSI**

Oleh :

Ike Arisanti

NIM. 100810201012

**UNIVERSITAS JEMBER**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**



**ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG  
MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI  
SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2012)**

**THE ANALYSIS OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTOR  
AFFECTING TO THE RATING PREDICTION OF ISLAMIC BOND  
(THE EMPIRICAL STUDY ON THE EMITEN OF ISLAMIC BOND  
PUBLICATION LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE IN  
2010-2012 )**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Fakultas  
Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Ike Arisanti

NIM. 100810201012

**UNIVERSITAS JEMBER**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2014**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL**  
**UNIVERSITAS JEMBER - FAKULTAS EKONOMI**

**SURAT PERNYATAAN**

Nama Mahasiswa : Ike Arisanti  
NIM : 100810201012  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi  
Prediksi Peringkat Obligasi Syariah  
(Studi Empiris Pada Perusahaan Penerbit Obligasi Syariah Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2010-2012)

Menyatakan dengan sesungguhnya dan sebenar-benarnya bahwa Skripsi yang saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali apabila dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan milik orang lain. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya paksaan dan tekanan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan yang saya buat ini tidak benar.

Jember, 24 Januari 2014

Yang menyatakan,

Ike Arisanti  
NIM : 100810201012

## TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Analisis Faktor Keuangan Dan Non Keuangan Yang Mempengaruhi  
Prediksi Peringkat Obligasi Syariah (Studi Empiris Pada Perusahaan  
Penerbit Obligasi Syariah Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)

Nama Mahasiswa : Ike Arisanti

NIM : 100810201012

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui Tanggal : 24 Januari 2014

Dosen Pembimbing I

Dosen Pembimbing II

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si  
NIP. 19661020 199002 2 001

Dr. Novi Puspitasari, SE, MM  
NIP. 19801206 200501 2 001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Handriyono, M.Si  
NIP. 19620802 199002 1 001

**PENGESAHAN  
JUDUL SKRIPSI**

**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)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

**Nama Mahasiswa: Ike Arisanti**  
**NIM : 100810201012**  
**Jurusan : Manajemen**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

**5 Februari 2014**

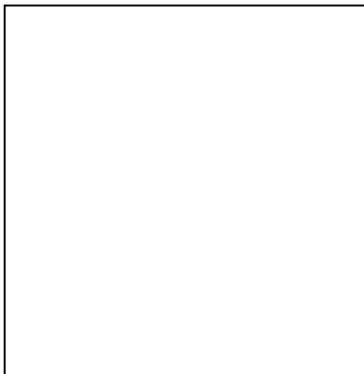
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

**SUSUNAN TIM PENGUJI**

**Ketua : Dr. Sumani, M.Si : (.....)**  
**NIP. 19690114 200501 1 002**

**Sekretaris : Dr. Novi Puspitasari, SE, MM : (.....)**  
**NIP. 19801206 200501 2 001**

**Anggota : Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.Si : (.....)**  
**NIP. 19661020 199002 2 001**



Mengetahui;  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.  
NIP. 19630614 199002 1 001

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Bismillaahirraahmaannirrahiim, dengan merendahkan hati kuucapkan rasa syukurku kepada Allah SWT serta junjunganku Rasullulah Muhammad SAW atas terselesaikannya skripsi ini. Kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku. Kupersembahkan karya ini kepada :

1. Ibundaku Alfiatin tercinta, terima kasih untuk semua kasih sayang, doa dan segala pengorbanan dan perjuangan yang telah engkau berikan kepadaku. Engkau bagaikan pahlawan dan permata dalam hidupku.
2. Ayahandaku Gondo Handoko
3. Nenekku Turinem tercinta, terima kasih untuk semua kasih sayang dan doa yang telah engkau berikan.
4. Alm. Kakekku Katirin dan Alm. Buyutku Sukinah yang aku sayangi.
5. Khoirul Huda, SE, *thanks to support and thanks to him, my life was warm and comforting.*
6. Adikku Felix Putu Matal yang aku sayangi.
7. Guru-guruku sejak sekolah dasar hingga perguruan tinggi.
8. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

# MOTO

“Hai orang-orang yang beriman, Jadikanlah sabar dan shalatmu sebagai penolongmu,  
sesungguhnya Allah swt beserta orang-orang yang sabar “

(Terjemahan surat *Al-Baqarah* : 153)<sup>1</sup>

“Apabila di dalam diri seseorang masih ada rasa malu dan takut untuk berbuat sesuatu kebaikan,  
maka jaminan bagi orang tersebut adalah tidak bertemunya ia dengan kemajuan selangkah pun”

( Ir Soekarno)

“Kehormatan hidup bukanlah ditentukan seberapa tinggi pendidikanmu, seberapa banyak ijazah  
akademismu, seberapa banyak bintang-bintang jasa bertaburan di dadamu, tapi kehormatan  
hidup itu ada ketika namamu melekat di hati orang-orang sekitarmu, kerjamu bermanfaat untuk  
rakyat banyak, dan doamu tiap bangun tidur memohon agar hari ini lebih baik dari hari kemarin.  
Kehidupan adalah kerja dan cinta. Itu kita jalani dengan sederhana saja.

( Joko Widodo/ Jokowi)

*“Education is the most powerful weapon which you can use to change the world”*

( Nelson Mandela)

“ OJO DUMEH ”

(Penulis)

1) Departemen Agama Republik Indonesia. Al Quran dan Terjemahannya. Semarang: CV Asy-Syifa’

## RINGKASAN

**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);** Ike Arisanti; 100810201012; 2014; 80 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Investor obligasi memerlukan informasi yang dapat dijadikan acuan dalam mengkomunikasikan keputusan investasinya, sehingga informasi keuangan perusahaan yang berkualitas sangat diperlukan sebagai pertanggungjawaban atas pengelolaan dana yang ditanamkan. Informasi peringkat obligasi bertujuan untuk menilai kualitas kredit dan kinerja dari perusahaan penerbit. Peringkat ini dinilai sangat penting bagi investor karena dapat digunakan dalam mengambil keputusan apakah obligasi tersebut layak untuk dijadikan investasi serta mengetahui tingkat risikonya.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor keuangan dan non keuangan terhadap prediksi peringkat obligasi syariah di Indonesia. Penelitian ini menggunakan variabel independen berupa faktor keuangan (*growth*, *size*, *bagi hasil/fee*, *likuiditas*) dan faktor non keuangan (*jaminan* dan *umur obligasi syariah*) dan variabel dependen berupa prediksi peringkat obligasi syariah. Penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik dengan metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Setelah dilakukan seleksi berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditetapkan, terpilih sebanyak 25 obligasi syariah dengan jumlah pengamatan 75 dari periode 2010 sampai dengan 2012. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *growth* ( $X_1$ ), *size* ( $X_2$ ), *bagi hasil/fee* ( $X_3$ ), *likuiditas* ( $X_4$ ), *jaminan* ( $X_5$ ), *Umur Obligasi* ( $X_6$ ) secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi syariah di Indonesia. Secara parsial variabel *growth* ( $X_1$ ), *size* ( $X_2$ ), *bagi hasil/fee* ( $X_3$ ) tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi syariah di Indonesia. Sedangkan variabel *likuiditas* ( $X_4$ ), *jaminan* ( $X_5$ ), *Umur Obligasi* ( $X_6$ ) berpengaruh secara signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi syariah di Indonesia.



## SUMMARY

**The Analysis Of Financial And Non Financial Factor Affecting To The Rating Prediction Of Islamic Bond (The Empirical Study On The Emiten Of Islamic Bond Publication Listed On Indonesia Stock Exchange In 2010-2012) ;** Ike Arisanti; 100810201012; 2014; 80 pages; Department of Management Faculty of Economics Jember University

Bond investors need information that can be used as a reference in communicating investment decisions, so that the financial information company that in dispensable quality of accountability for the management of funds invested. Bond rating information is intended to assess the credit quality and performance of the issuer company. This rating is considered very important for investors because it can be used in making a decision the bonds to be worth the investment as well as determine the level of risk.

This study purposes to analyze the influence of financial and non financial factors to prediction of the rating islamic bond in indonesia. The study used independent variable, that is financial factor (growth, size, profit sharing/fee, liquidity) and non financial factor (secure and maturity) and dependent variable that is the rating of islamic bond. This study applied logistic regression analysis with sample collection methods using purposive sampling. After selecting fixed criterias, there were 25 islamic bonds chosen with the numbers of 75 investigation from periods of 2010-2012. The result of this study showed that significantly affect the variable growth ( $X_1$ ), size ( $X_2$ ), profit sharing/ fee ( $X_3$ ), liquidity ( $X_4$ ), secure ( $X_5$ ), maturity ( $X_6$ ) simultaneously to the rating prediction of islamic bond in indonesia. Partially, variable variables of growth ( $X_1$ ), size ( $X_2$ ), profit sharing/ fee ( $X_3$ ) which referred not significant affecting to the rating prediction of islamic bond in indonesia. Meanwhile, variables of liquidity ( $X_4$ ), secure ( $X_5$ ), maturity ( $X_6$ ) referred significant affecting to the rating prediction of islamic bond in indonesia.

## **PRAKATA**

Puji syukur Alhamdulillah penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas segala rahmat, hidayah dan karuniaNya yang telah diberikan kepada penulis sehingga mampu menyelesaikan Skripsi yang berjudul “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)”. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan program studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan ini masih sangat banyak kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan daripada kemampuan penulis, tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, M.Si. selaku pembimbing I yang dengan perhatian dan kesabarannya telah memberikan semangat, bimbingan, dan saran sampai dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dr. Novi Puspitasari, SE, MM selaku pembimbing II yang selalu sabar dalam membimbing, dan memberikan saran serta ilmu sampai dengan terselesaikannya penyusunan skripsi ini.
3. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmu kepada saya sampai akhirnya saya dapat menyelesaikan studi ini.
4. Seluruh dosen dan karyawan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang memberikan waktunya demi kelancaran penelitian ini.
5. Ibuku tercinta Alfiatin yang telah mencurahkan seluruh restu dan doa serta motivasi yang tak terhingga selama penulis hidup.
6. Nenekku Turinem tercinta, terima kasih untuk semua kasih sayang dan doa yang telah engkau berikan.
7. Alm. Kakekku Katirin dan Alm. Buyutku Sukinah yang aku sayangi.
8. Adikku Felix Putu Matal yang aku sayangi.
9. Tanteku Rahmawati dan Ernawati yang aku sayangi.

10. Khoirul Huda, SE, *thanks to support and thanks to him, my life was warm and comforting.*
11. Sahabat-sahabatku di Jurusan Manajemen Angkatan 2010 khususnya semua mahasiswa konsentrasi keuangan angkatan 2010, terima kasih atas segala kebaikan dan dukungan kalian selama ini.
12. Teman-teman Jurusan Manajemen angkatan 2010 yang terlalu banyak untuk disebutkan.
13. Teman-teman kos di Jawa IV “**Pondok Wirani**”, Pipit, Umi, Wardah, Rosek, Wiwin, Nisul, Wiwik (yang selalu nemenin aku, hehehe), Mbak Ana (yang udah bantuin translate, hehehe) dan semua yang tidak dapat disebutkan satu per satu terima kasih atas bantuan dan dukungannya selama ini.
14. Teman-temanku anak “**KEMAPATA**” paguyuban mahasiswa Blitar di Jember, matur suwun cah wes gawe aku nyaman lan krasan neng jember.
15. Sahabat-sahabatku alumni “**SMAN 3 Blitar**” khususnya, Ira, Icha, Fajar, Pitik, Randy, Tria, Lodika, Fajar, Dian, aku sayang kalian cah.
16. Semua pihak yang dengan tulus ikhlas membantu, mendoakan keberhasilan bagi saya dan memberikan dorongan semangat yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih Skripsi ini dapat terselesaikan.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat penulis harapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat khususnya bagi almamater tercinta, serta bagi setiap pembaca pada umumnya, Amin.

Jember, 24 Januari 2014

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>HALAMAN PERNYATAAN</b> .....	ii
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b> .....	iii
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>HALAMAN MOTTO</b> .....	vi
<b>RANGKUMAN</b> .....	vii
<b>SUMMARY</b> .....	viii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang Masalah</b> .....	1
<b>1.2 Rumusan Masalah</b> .....	5
<b>1.3 Tujuan Penelitian</b> .....	6
<b>1.4 Manfaat Penelitian</b> .....	7
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>8</b>
<b>2.1 Landasan Teori</b> .....	8
2.1.1 Peringkat Obligasi.....	8
2.1.2 Manfaat Peringkat Obligasi .....	8
2.1.3 Aspek Pemeringkat peringkat Obligasi .....	9
2.1.4 Lembaga Pemeringkatan.....	9
2.1.5 Proses Pemeringkat PT PEFINDO .....	11
2.1.6 Obligasi Syariah.....	15

2.1.7 Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi .....	16
<b>2.2 Tinjauan Penelitian Sebelumnya.....</b>	<b>19</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual.....</b>	<b>24</b>
<b>2.4 Pengembangan Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>24</b>
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>	<b>. 28</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian .....</b>	<b>28</b>
<b>3.2 Populasi dan Sampel.....</b>	<b>28</b>
<b>3.3 Jenis dan Sumber Data.....</b>	<b>29</b>
<b>3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya</b>	<b>29</b>
3.4.1 Variabel Independen.....	29
3.4.2 Variabel Dependen.....	31
<b>3.5 Metode Analisis Data dan Uji Hipotesis .....</b>	<b>32</b>
3.5.1 Metode Analisis Data.....	32
3.5.2 Analisis Regresi Logistik.....	33
3.5.3 Uji Hipotesis .....	35
<b>3.6 Kerangka Pemecahan Masalah .....</b>	<b>37</b>
<b>BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>. 39</b>
<b>4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....</b>	<b>39</b>
4.1.1 PT Mayora Indah Tbk.....	40
4.1.2 PT Adhi Karya Tbk.....	42
4.1.3 PT PLN .....	43
4.1.4 PT Summarecon Agung Tbk .....	44
4.1.5 PT Matahari Putra Prima Tbk .....	45
4.1.6 Berlian Laju Tanker Tbk.....	46
4.1.7 Arpeni Pratama Ocean Line Tbk .....	47
4.1.8 Indosat Tbk .....	48
4.1.9 PT Pupuk Kaltim (Persero).....	50
4.1.10 PT Bakrieland Development Tbk .....	50
4.1.11 PT Mitra Adiperkasa Tbk.....	51
4.1.12 PT Salim Ivomas Tbk.....	52

<b>4.2 Penentuan Sampel Penelitian.....</b>	<b>53</b>
<b>4.3 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>56</b>
<b>4.4 Analisis Data.....</b>	<b>62</b>
4.4.1 Analisis Regresi logistik .....	62
4.4.2 Uji Hipotesis .....	68
<b>4.5 Pembahasan.....</b>	<b>66</b>
<b>4.6 Keterbatasan Penelitian .....</b>	<b>75</b>
<b>BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>77</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>77</b>
<b>5.2 Saran .....</b>	<b>77</b>

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Matrik Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1 Gambaran Umum Emiten Obligasi Syariah .....	39
Tabel 4.2 Proses Penentuan Sampel Penelitian .....	53
Tabel 4.3 Obligasi Syariah Yang Diterbitkan Periode 2010-2012 .....	54
Tabel 4.4 Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	56
Tabel 4.5 Menilai Model Fit .....	62
Tabel 4.6 Tabel <i>Contigency</i> .....	63
Tabel 4.7 Tabel Klasifikasi Penelitian .....	64
Tabel 4.8 Tabel Variabel <i>In The Equation</i> .....	65
Tabel 4.9 Uji <i>Wald</i> .....	67
Tabel 4.10 Uji <i>Omnibus Test</i> .....	68

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	24
Gambar 3.1 Kerangka Pemecahan Masalah .....	37



## DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1	Data Peringkat Obligasi Syariah <i>di Indonesia</i> Periode 2010-2012 .....	81
Lampiran 2	Data Obligasi Syariah Indonesia yang Diterbitkan Tahun 2010-2012....	82
Lampiran 3	Hasil Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	83
Lampiran 4	Hasil Penialian Model Fit.....	88
Lampiran 5	Hasil Uji Tabel <i>Contigency Hosmer and Lemesho</i> .....	88
Lampiran 6	Hasil Uji Ketepatan Prediksi .....	89
Lampiran 7	Hasil Uji Variabel <i>In The Equation</i> .....	89
Lampiran 8	Hasil Uji <i>Wald</i> ( Parsial) .....	89
Lampiran 9	Hasil Uji <i>Omnibus Test</i> (Simultan) .....	90
Lampiran 10	Hasil Rekapitulasi Perhitungan Masing-Masing Variabel .....	91