

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas (Return On Asset), *Leverage (Debt to equity ratio)* dan Likuiditas (Current Asset) terhadap *yield* Sukuk dan peringkat Sukuk. Populasi yang diambil adalah semua perusahaan yang menerbitkan Sukuk dan peringkat yang dipublikasikan di PT. Pefindo. Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel yang sesuai dengan kriteria tersebut perusahaan *non financial* yang menerbitkan Sukuk periode 2010-2016 yang berjumlah 39 observasi. Metode analisis data penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Uji asumsi klasik dan uji hipotesis yang digunakan adalah dengan menggunakan uji t-statistik, pengujian koefisien determinasi ( $R^2$ ), dan uji F-statistik unyuk menguji pengaruh variabel model secara stimulan dengan tingkat signifikansi 5%. Penelitian ini juga mlakuka uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji heteroskedastisitas dan uji mutikolinieritas.

Berdasarkan hasil uji normalitas, menunjukkan hasil data penelitian berdistribusi normal. Berdasarkan dari uji asumsi klasik dengan uji heteroskedastisitas dan uji multikolinearitas tidak ditemukan adanya data yang menyimpang dari asumsi klasik. Dari hasil analisis dalam penelitian ini menunjukkan variabel profitabilitas, variabel *leverage* dan variabel peringkat Sukuk berpengaruh negatif signifikan terhadap *Yield to maturity*, sedangkan Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *Yield to maturity* maupun Peringkat Sukuk. Profitabilitas dan *Leverage* juga berpengaruh negatif signifikan terhadap Peringkat Sukuk. Dari hasil uji path analysis menunjukkan bahwa peringkat Sukuk bukan variabel *intervening*.

Kata kunci : Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Peringkat Sukuk, *Yield* Sukuk.

## **ABSTRACT**

*This research aims to test the influence of profitability (Return On Asset), Leverage (Debt to equity ratio) and liquidity (Current Assets) against yield Sukuk and rank Sukuk. A population that is taken is all the companies which issued Sukuk and ranking published on PT Pefindo. Sample selection technique using a purposive sampling. Samples corresponding to these criteria the nonfinancial companies which issued Sukuk totaling 39 of observation period 2010-2016 of observation. This research data analysis method using multiple regression analysis. Classical assumptions of the test and test the hypothesis that is used is to use the t-test statistics, testing the coefficient of determination (R<sup>2</sup>), and F-test statistics uyuk to test the influence of variable models are stimulants with a level of significance of 5%. The study also includes a classic assumption test mlakuka test of normality, test heteroskedasticity, and test mutikoliniearity.*

*Based on the results of a test of normality, showed the results of research data Gaussian. Based on the classic assumptions of the test with the test heteroskedasticity and the presence of multicollinearity test not found data that deviate from the classical assumptions. From the results of the analysis in this study showed a variable, the variable leverage, and profitability of variable negative influential Sukuk rating significantly to Yield to maturity, while Liquidity is not to Yield to maturity as well as Ranking Sukuk. Profitability and Leverage the significant negative effect as well against Ranked Sukuk. Test results of path analysis showed that the ranking is not intervening variable Sukuk.*

*Keyword: Profitability, Leverage, liquidity, Sukuk Rating, Yield Sukuk.*

## INTISARI

Penelitian ini membahas profitabilitas, *leverage* dan likuiditas berpengaruh langsung terhadap *yield* Sukuk atau berpengaruh tidak langsung melalui peringkat Sukuk. Sukuk adalah merupakan surat berharga yang bersifat jangka panjang berupa kontrak perjanjian tertulis berlandaskan prinsip syariah yang dikeluarkan oleh emiten terhadap pemegang Sukuk yang sebagaimana emiten wajib menebus pendapatan terhadap pemegang Sukuk berupa bagi hasil/margin/fee. Serta menebus kembali dana Sukuk pada saat jatuh tempo. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang berhubung dalam penjualan, aktiva tetap dan modal sendiri. *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh aktiva yang dibiayai oleh hutang. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban finansial jangka pendek. Peringkat Sukuk merupakan indikator ketepatan waktu pembayaran pokok dan bunga utang obligasi. *Yield* Sukuk merupakan imbal hasil yang akan diperoleh investor setelah melakukan investasi Sukuk. Dengan adanya peringkat Sukuk diharapkan dapat memediasi profitabilitas, *leverage* dan likuiditas terhadap *yield* Sukuk. Berdasarkan teori dan kajian teori yang mendalam dan kritis, maka terdapat perumusan masalah adalah a) Bagaimana profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?, b) Bagaimana *leverage* berpengaruh terhadap peringkat Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?, c) Bagaimana likuiditas berpengaruh terhadap peringkat Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?, d) Bagaimana profitabilitas berpengaruh terhadap *yield* Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?, d)

Bagaimana *leverage* berpengaruh terhadap *yield* Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?. e) Bagaimana likuiditas berpengaruh terhadap *yield* Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?, f) bagaimana peringkat Sukuk berpengaruh terhadap *yield* Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk? , g) Apakah peringkat Sukuk sebagai variabel *intervening* yang mempengaruhi profitabilitas, *leverage* dan likuiditas terhadap *yield* Sukuk pada perusahaan yang menerbitkan Sukuk?. Metode penarikan sampel menggunakan *purposive sampling* artinya pengambilan sampel dengan mempertimbangkan karakteristik populasi yaitu Perusahaan non *financial* yang menerbitkan periode 2012-2016 yang berjumlah 39 observasi. Data diperoleh dari data sekunder yang kemudian dianalisis menggunakan SPSS yang hasilnya menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage* dan likuiditas berpengaruh langsung terhadap *yield* Sukuk tanpa melalui peringkat Sukuk. maka peringkat Sukuk bukan sebagai variabel *intervening*.