

MODEL PENENTU RATING SUKUK BERBASIS TATA KELOLA PERUSAHAAN

Skripsi

Untuk memenuhi sebagian persyaratan
Mencapai derajat Sarjana S1

Program Studi Manajemen



Disusun Oleh :

Novia Christi Wulandari

NIM : 30401612283

**UNIVERSITAS ISLAM SULTAN AGUNG
FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEMARANG
2020**

Skripsi

**MODEL PENENTU RATING SUKUK BERBASIS TATA KELOLA
PERUSAHAAN**

Disusun Oleh :

Novia Christi Wulandari
NIM : 30401612283

Telah disetujui oleh pembimbing dan selanjutnya dapat diajukan dihadapan
sidang panitia ujian usulan proposal penelitian Skripsi Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang

Semarang, 10 Februari 2020

Pembimbing,



Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM
NIK. 210488016

**MODEL PENENTU RATING SUKUK BERBASIS TATA KELOLA
PERUSAHAAN**

HALAMAN PERSETUJUAN

Disusun Oleh :

Novia Christi Wulandari
NIM : 30401612283

Telah dipertahankan di depan penguji
Pada tanggal 14 Februari 2020

Susunan Dewan Penguji

Pembimbing



Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM
NIK. 210488016

Penguji



Dr. Mutamimah, SE, M.Si
NIK. 210791026



Drs. Bomber Joko Setyo Utomo, MM
NIK. 220485010

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu prasyarat Untuk memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 14 Februari 2020

Ketua Program Studi Manajemen



Dr. H. Andan Adhiatma, SE, MM
NIK. 210499042

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda – tangan dibawah ini:

Nama : Novia Christi Wulandari

NIM : 30401612283

Judul Pra Skripsi : Model Penentu Rating Sukuk Berbasis Tata Kelola Perusahaan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian, pemikiran dan pemaparan asli saya sendiri. Saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan - bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Islam Sultan Agung Semarang atau perguruan tinggi lainnya.

Apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku di Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

Demikian pernyataan ini saya buat.

Pembimbing

Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM
NIK. 210488016

Semarang, 10 Februari 2020

Penulis



Novia Christi Wulandari
NIM. 30401612283

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Barang siapa yang menghendaki dunia wajib atasnya dengan ilmu, barang siapa menghendaki akhirat maka wajib atasnya dengan ilmu dan barang siapa yang menghendaki kedua-duanya maka wajib atasnya ilmu”

(HR. BUKHARI)

Harapan membutuhkan semangat agar terus berjuang, dan setiap perjuangan membutuhkan proses, namun proses itu tidak akan pernah terjadi apabila kita tidak pernah bertindak.

(Penulis)

Sujud syukur kepada Allah Swt

Kupersembahkan hasil usahaku dan terima kasihku kepada :

Yang teristimewa kedua orang tuaku tercinta Ayahanda Daryadi Amd. Kom dan Ibunda M. Wiwik Wiyarti yang selalu bersedia memberiku cinta dan kasih sayang tiada henti, mendidik dan membimbingku hingga dewasa, mengajarkanku untuk pantang menyerah, selalu bersabar & ikhlas, bersikap bijak & tidak emosional dalam menghadapi masalah dalam hidup.

Calon Imamku

Semua orang yang kusayang dan menyayangiku

Almamaterku

Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang

INTISARI

Penelitian ini membahas upaya untuk meningkatkan peringkat sukuk perusahaan penerbit sukuk melalui Status Jaminan, Profitabilitas, dan Struktur Sukuk yang dimoderasi TKP. Peringkat sukuk merupakan opini tentang kemampuan untuk memenuhi kewajiban pembayaran secara tepat waktu oleh emiten berkaitan dengan sukuk yang diterbitkannya. Status jaminan merupakan jaminan sukuk kepada investor bahwa pembayaran pokok atau bunga yang dilakukan pihak ketiga saat terjadi kebangkrutan pada penerbit sukuk. Profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber yang ada seperti kegiatan penjualan kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya. Struktur sukuk merupakan jenis akad yang digunakan dalam berinvestasi dalam pasar modal yang berlandaskan pada prinsi-prinsip syari'ah. TKP (*good corporate governance*) merupakan seperangkat peraturan yang mengatur hubungan antara pemegang saham, pengurus perusahaan, kreditur, karyawan, pemerintah serta para pemegang kepentingan internal dan eksternal lainnya yang berkaitan dengan hak-hak dan kewajiban mereka, sehingga menciptakan nilai tambah bagi semua pihak yang berkepentingan (*stakeholder*). Berdasar pada kajian teori yang mendalam dan kritis, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah a) Bagaimana pengaruh status jaminan terhadap peringkat sukuk. b) Bagaimana pengaruh struktur sukuk terhadap peringkat sukuk. c) Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat sukuk. d) Bagaimana pengaruh tata kelola perusahaan terhadap peringkat sukuk. e) Bagaimana pengaruh status jaminan terhadap peringkat sukuk

dengan tata kelola perusahaan sebagai variabel moderasi. f) Bagaimana pengaruh struktur sukuk terhadap peringkat sukuk dengan tata kelola perusahaan sebagai variabel moderasi. g) Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat sukuk dengan tata kelola perusahaan sebagai variabel moderasi. Obyek penelitian ini adalah perusahaan penerbit sukuk. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* yang artinya pengambilan sampel dengan mempertimbangkan karakteristik populasi yaitu : Perusahaan yang menerbitkan sukuk ijarah dan sukuk mudharabah yang sahamnya tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan pada periode 2014-2018. Data ini kemudian dianalisis menggunakan *software E-Views 9* dan hasil analisis menunjukkan bahwa peringkat sukuk dipengaruhi tiga variabel, yaitu profitabilitas, struktur sukuk, dan tata kelola perusahaan. Status jaminan tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi ROA perusahaan, maka akan semakin tinggi pula peringkat sukuk perusahaan tersebut. Struktur sukuk berpengaruh positif terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai struktur ijarah maupun mudharabah perusahaan penerbit sukuk, akan berdampak semakin tinggi pula pada peringkat sukuk yang akan diperoleh oleh perusahaan penerbit sukuk tersebut. Tata Kelola Perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa dengan adanya tata kelola yang baik akan berdampak pada semakin baiknya peringkat sukuk perusahaan. Tata kelola perusahaan (GCG) tidak memperkuat pengaruh antara status jaminan terhadap peringkat sukuk. Tata

kelola perusahaan (GCG) memperkuat pengaruh antara profitabilitas terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tata kelola yang baik dengan profitabilitas yang baik akan meningkatkan peringkat sukuk perusahaan. Tata kelola perusahaan (GCG) memperkuat pengaruh antara struktur sukuk terhadap peringkat sukuk. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang menerapkan tata kelola perusahaan yang baik akan berdampak pada semakin kecilnya risiko gagal bayar terhadap sukuk yang diterbitkan sekaligus meningkatkan peringkat sukuk perusahaan tersebut.

KATA PENGANTAR

Bismillahhi Ar-Rahman Ar-Rahim

Alhamdulillahil'alamiin, segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah mencurahkan rahmat, taufik, serta hidayah-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan proposal Skripsi untuk memenuhi sebagian persyaratan mencapai derajat Sarjana S1 yang berjudul “Model Penentu Rating Sukuk Berbasis Tata Kelola Perusahaan” dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa penulis haturkan kepada Sang Baginda Nabi Muhammad Saw, keluarga beserta para sahabatnya yang senantiasa kita tunggu syafa'atnya di yaumul qiyamah nanti. Setelah melalui berbagai proses yang cukup panjang, dengan senantiasa mengucapkan syukur akhirnya proposal ini dapat terselesaikan meskipun, masih jauh dari kata kesempurnaan.

Untuk itu, penulis dengan segala ketulusan dan kerendahan hati mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dengan memberikan masukan dan kontribusi berarti dalam proses penelitian dan penyusunan sehingga proposal skripsi ini terselesaikan dengan baik antara lain kepada:

1. Ibu Dr. Hj. Nunung Ghoniyah, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu dan dengan sabar selalu membimbing dan memberikan arahan, nasihat, dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi ini dengan baik.
2. Ibu Hj. Prof. Olivia Fachrunnisa, SE, M.Si, Ph.D selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.

3. Bapak Dr. H. Ardian Adhiatma, MM selaku Ketua Jurusan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Sultan Agung Semarang.
4. Kedua orang tua penulis yang sangat dicintai dan disayangi yaitu Ayahanda Daryadi. Amd. Komp dan Ibunda M. Wiwik Wiyarti yang dengan sabar dan penuh kasih sayang selalu mencurahkan perhatian, dukungan, nasihat, serta doa yang tiada henti dicurahkan untuk kelulusan anak tercintanya.
5. Bapak Dr. H. Asyhari, SE, MM selaku wali dosen yang telah memberikan banyak arahan dan nasihat selama ini.
6. Para dosen dan staf pengajar pada Program S1 Manajemen Fakultas Ekonomi UNISSULA yang telah memberikan bekal ilmu kepada penulis.
7. Partner tercintaku, Amalia Dewi Ikawati yang telah sabar menunggu saya dan mengingatkan penulis untuk selalu mengerjakan proposal skripsi ini dengan baik.
8. Teman “Wanita Tangguh” dan “Pejuang Lajuku” (Baieq Afiqa Herawati, Luthfi Ayuningsih, dan Nuryani) terimakasih atas semangat, dukungan, dan kebersamaan kalian selama ini.
9. Teman “Sensor” tercintaku (Novi Listyoningsih, Ninda Wahyu Setiyoningsih, Nuryani, dan Putri Dwi Utami) terimakasih atas semangat, dukungan, dan kebersamaan kalian selama ini walaupun di akhir semester 2 kita terpisahkan gara-gara harus beda kelas.
10. Teman-teman “Sahabat Marina” (Manajemen Excellent Class’16) yang selalu memberikan semangat, dukungan, kebersamaan, dan kenyamanan ketika di kelas yang serasa keluarga.

11. Teman-teman Manajemen Angkatan 2016, kalian adalah kawan yang berhasil mewarnai hari-hari penulis selama kuliah sekaligus memberikan pengalaman yang paling berharga.
12. Semua pihak yang telah memberikan penulis yang tidak dapat daya sebutkan satu-persatu namanya.

Oleh karena itu saran dan kritik yang bersifat membangun sangat penulis harapkan. Akhirnya besar harapan penulis semoga proposal penelitian ini dapat memberikan manfaat dan sumbangan bagi kemajuan perkembangan ilmu pengetahuan terutama dalam bidang Manajemen Keuangan Syariah.

Semarang, 10 Februari 2020

Novia Christi Wulandari
NIM. 30401612283