

Alasan lain yakni banyak perusahaan yang tidak menjamin *underlying* assetnya karena mengandalkan reputasi yang baik serta goodwill, sehingga investor dapat memperoleh sinyal yang positif akan hal tersebut dan menaruh kepercayaan bahwa investasi sukuk yang dilakukan aman serta perusahaan dapat memenuhi kewajibannya. Hal tersebut yang membuat peringkat sukuk yang dikeluarkan oleh PT Pefindo untuk sukuk dengan status jaminan tidak dijamin memiliki peluang besar untuk meningkat atau tinggi.

Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian oleh Puspita Sari (2020), Aulya (2019), dan Borhan dan Ahmad (2018) yang menyatakan bahwa status jaminan sukuk memiliki pengaruh positif terhadap *rating* sukuk. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Purwaningsih (2013) dan Rahayuningsih (2016) yang menyatakan bahwa status jaminan sukuk tidak memiliki pengaruh positif terhadap *rating* sukuk.

4.3.3. Pengaruh Struktur Sukuk dan Status Jaminan Sukuk terhadap *Rating* Sukuk

Berdasarkan hasil olah data pada uji simultan menggunakan uji statistik G diperoleh nilai statistik uji G lebih besar dari nilai tabel chi-square dan nilai signifikansi lebih kecil dari nilai taraf signifikansi penelitian. Hasil tersebut menunjukkan bahwa variabel struktur sukuk (X1) dan variabel status jaminan sukuk (X2) sebagai variabel independen atau variabel bebas berpengaruh secara simultan atau bersama-sama terhadap variabel *rating* sukuk sebagai variabel dependen atau variabel terikatnya. . Dengan demikian hipotesis ketiga (H3) diterima atau dengan kata lain struktur sukuk dan status jaminan sukuk memiliki pengaruh terhadap *rating* sukuk.

Jika dikaitkan dengan teori sinyal menurut Bringham dan Houston (2016:488), struktur sukuk dan status jaminan sukuk dapat menjadi sinyal atau informasi bagi para pengguna informasi dalam hal ini investor dan perusahaan untuk mengambil keputusan di masa yang akan datang terkait investasi sukuk. *Rating* sukuk yang dipengaruhi oleh struktur sukuk (X1) yang diproksikan dengan jenis akad yang akan mempengaruhi bentuk pengembalian sukuk dimana sukuk ijarah menjanjikan *fee/margin* yang bersifat *fixed* dan sukuk mudharabah menjanjikan bagi hasil yang bersifat *floating* serta status jaminan sukuk (X2) yang diproksikan dengan informasi tambahan terkait *underlying asset* dijamin atau tidak dijamin dapat mengurangi *assymetric information* yang dapat terjadi antara pihak perusahaan dan pihak investor serta dapat membantu mengantisipasi risiko *default* dalam investasi sukuk.

Dalam penelitian ini struktur sukuk ijarah dengan status jaminan sukuk dijamin memiliki peluang untuk mendapatkan peringkat sukuk lebih rendah dibandingkan struktur sukuk mudharabah dengan status jaminan sukuk tidak dijamin oleh PT Pefindo.

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh struktur sukuk dan status jaminan sukuk terhadap *rating* sukuk di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan bentuk hubungan kausal. Berdasarkan data yang telah dikumpulkan dan diolah menggunakan model regresi logistik ordinal, maka dapat diambil kesimpulan terkait rumusan masalah yang telah ditentukan sebagai berikut:

1. Struktur sukuk berpengaruh signifikan terhadap *rating* sukuk. Struktur sukuk ijarah ataupun struktur sukuk mudharabah akan memberikan sinyal atau informasi kepada investor atau perusahaan dalam melihat peringkat yang dikeluarkan oleh PT Pefindo. Struktur sukuk memiliki hubungan negatif terhadap *rating* sukuk yang artinya semakin tinggi persentase struktur sukuk ijarah ataupun mudharabah, semakin kecil probabilitas atau peluang masuk dalam kategori kurang layak investasi, layak investasi dan sangat layak investasi dan sebaliknya. Dalam penelitian ini, Dalam penelitian ini, sukuk ijarah memiliki persentase yang lebih tinggi, sehingga peringkat sukuk ijarah memiliki peluang yang lebih besar untuk menurun atau rendah.
2. Status jaminan sukuk berpengaruh signifikan terhadap *rating* sukuk. Status dari *underlying asset* yang dijamin atau tidak dijamin akan memberikan sinyal atau informasi kepada investor atau perusahaan dalam melihat peringkat yang dikeluarkan oleh PT Pefindo. Status

jaminan sukuk memiliki hubungan positif terhadap *rating* sukuk yang artinya semakin tinggi persentase status jaminan sukuk yang dijamin atau tidak dijamin maka semakin tinggi probabilitas atau peluang untuk masuk dalam kategori kurang layak investasi, layak investasi dan sangat layak investasi dibandingkan sukuk Ijarah. Dalam penelitian ini, persentase status jaminan sukuk tidak dijamin lebih tinggi, sehingga peringkat sukuk dengan status jaminan sukuk tidak dijamin memiliki peluang yang lebih besar untuk meningkat atau tinggi.

3. Struktur Sukuk dan Status Jaminan sukuk berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap *rating* sukuk. Dengan adanya informasi berupa struktur sukuk dan status jaminan sukuk, kinerja sukuk dapat diketahui sehingga asimetris informasi dapat dicegah. Pihak penerima informasi juga dapat menggunakan informasi struktur sukuk dan status jaminan sukuk sebagai sinyal untuk melihat peringkat sukuk. Semakin tinggi peringkat sukuk maka investasi sukuk tersebut sangat layak untuk dilakukan sebaliknya semakin rendah peringkat sukuk maka investasi sukuk tersebut kurang layak untuk dilakukan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan yang telah diuraikan, penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam beberapa hal. *Pertama*, jumlah sampel penelitian yang sedikit karena dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* sehingga membatasi jumlah sampel yang mungkin dapat menyebabkan bias pada hasil penelitian. *Kedua*, hasil pengujian Pseudo R-

square menunjukkan masih terdapat 40,4 % variabel atau faktor lain yang dapat menjelaskan *rating* sukuk namun belum dimasukkan dalam penelitian ini.

5.3. Saran

Berdasarkan pembahasan dan kesimpulan yang telah diuraikan, maka terdapat beberapa hal yang dapat diperhatikan guna mengembangkan penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya dapat memasukan variabel lainnya yang diduga akan mempengaruhi *rating* sukuk. Hal tersebut didasarkan atas hasil uji Pseudo R- Square yang menyatakan bahwa masih terdapat sebesar 40,4% faktor atau variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan atau menambah lembaga *rating* lain dalam menilai peringkat sukuk.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambah periode waktu pengamatan sehingga hasil penelitian lebih valid.
4. Penelitian selanjutnya dapat mengkaji terlebih dahulu sisi kepatuhan syariah berbagai jenis akad yang digunakan dalam penerbitan sukuk.

DAFTAR PUSTAKA

- Abulgasem, M. A. E., Nurul A. M, dan Nathasa M. R. 2015. *The Influence of Corporate Governance, Financial ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Ratings*. *Procedia Economics and Finance*, (Online), Hal. 62-74, (<https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S2212567115011326> diakses 10 April 2020).
- Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI). 2017. Shari'ah Standards & Shari'ah Governance (SS & SG) First Edition. Kingdom of Bahrain: AAOIFI.*
- Al-Haraqı dan Endang S.N. 2017. Pengaruh *Return On Asset, Secure dan Maturity* terhadap *Rating Sukuk*. *Jurnal Ilmiah*, (Online), Vol. 2, No. 4, Hal. 116-124, (<http://www.jim.unsyiah.ac.id/EKA/article/view/5245/pdf>, diakses 10 April 2020).
- Al-Qur'an dan Terjemahannya. Jakarta: Kementerian Agama Republik Indonesia.
- Arfandhy F, Moh Faris. 2019. *Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Rating Sukuk Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin. Makassar.
- Aulya, Meyta Siti. 2019. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, Secure Dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta.
- Azis, Musdalifah, Sri Mintarti dan Maryam. 2015. *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Borhan, N., dan Ahmad, N. 2018. *Identifying the Determinants of Malaysian Corporate Sukuk Rating*. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, (Online), Hal. 432-448, (<https://www.researchgate.net/publication/323407440>, diakses 10 April 2020).
- Brigham dan Houston. 2016. *Fundamentals of Financial Management. United States: Cengage Learning*.
- Den Ka'a, Dian Permatasari. 2020. *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rating Sukuk*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin. Makassar.
- Direktorat Pembiayaan Syariah. 2015. *Mengenal Sukuk Investasi Berbasis Syariah*. Jakarta: Direktorat Jenderal Pembiayaan Utang (<http://www.dmo.or.id>)

- Dusuki, A. W. 2010. *Do equity-based Sukuk structures in Islamic capital markets manifest the objectives of Shariah?*. *Journal of Financial Services Marketing*, (Online), (<https://link.springer.com/article/10.1057/fsm.2010.17>), diakses 10 Desember 2020)
- Fatwa DSN-MUI. 2001. Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia. Nomor 32/DSN- MUI/IX/2002 Tentang Obligasi Syariah.
- Fitrianingsih, Arum. 2017. *Pengaruh Corporate Governance, Struktur Sukuk Dan Cost Of Debt Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Kasus pada Perusahaan Penerbit Sukuk di Daftar Efek Syariah Periode 2012- 2015*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta. Surakarta
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Kesembilan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadinata, Sofyan. 2020. Determinan Peringkat Sukuk: Ditinjau dari Aspek Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Wahana Riset Akuntansi*, (Online), Vol 8 (No.2), Hal 95-107, (<http://ejournal.unp.ac.id/index.php/wra>, diakses 5 Maret 2021).
- Hidayat, Taufik. 2011. *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta: Mediakita.
- Huda, Nurul., dan M. Edwin Nasution. 2008. *Investasi pada Pasar Modal Syariah*. Jakarta : Kencana.
- Ilmiah, Dunyati. 2017. *Perbandingan Tingkat Yield To Maturity (YTM) Dan Peringkat Sukuk Pada Sukuk Ijarah Dan Sukuk Mudharabah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016*. Tesis Mahasiswa Fakultas Syari'ah dan Hukum UIN Sunan Kalijaga. Yogyakarta
- Innasativa, Anggita. 2018. *Perbandingan Risk dan Return Antara Sukuk Dengan Obligasi yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2016*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Junaidi. 2015. Memahami Skala-Skala Pengukuran. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Jambi*, (Online), ([https:// repository. unja. ac. id/ 112/1/skala_junaidi2015.pdf](https://repository.unja.ac.id/112/1/skala_junaidi2015.pdf)), diakses 10 Desember 2020).
- Kemenkeu. 2015. *Penggunaan Akad Ijarah dalam Sukuk Negara*. Jakarta: Kemenkeu.
- Kemenkeu. 2018. *Sukuk Negara (instrument keuangan berbasis syariah)*. Jakarta: Kemenkeu.
- Kemenkeu. 2020. *Sukuk Ritel*. Jakarta: Kemenkeu.

- Khairudin dan Windita. 2017. Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, (Online), Vol. 8, No. 1, (<http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jak/article/view/826>, diakses 10 Desember 2020)
- Lestari, Bibit Intan. 2018. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro. Semarang.
- Melis, Kalia. 2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Rating Sukuk*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, (Online), Hal 4, (<https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/1682/1544>, diakses 21 April 2021)
- Mugiyati. 2016. *Sukuk di Pasar Modal Tinjauan Bisnis Investasi dan Fiqh*. Surabaya: UIN Sunan Ampel Press.
- Muliana, Ita. 2018. *Pengaruh Struktur Dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Ar-Raniry. Banda Aceh.
- Nurfauziah, Adistien Fatma Setyarini. 2004. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (Studi Kasus Pada Perbankan dan Industri Finansial). *Jurnal Siasat Bisnis (JSB)*, (Online), Vol.2 No.9, (<https://journal.uui.ac.id/JSB/article/view/1002/>, diakses 12 Maret 2021)
- Otoritas Jasa Keuangan. 2020. Laporan Penerbitan Sukuk. Jakarta Pusat: OJK.
- Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). 2019. *Sukuk Rating Methodology*. (Online), (<https://www.pefindo.com/fileman/file?file=833>, diakses 7 Januari 2021)
- Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). 2019. *Rating Methodology*. (Online), (<https://www.pefindo.com/pagement/rating-methodology>, diakses 12 Maret 2021)
- Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). 2020. *Rating Definitions*, (Online) (www.pefindo.com/index.php/fileman/file?file95, diakses 8 Agustus 2020)
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No. 18/POJK.04/2015 tentang Penerbitan dan Persyaratan Sukuk.
- Pranata, Ahmad Adi. 2014. Analisis Kesesuaian Syariah dalam Penerbitan, Pelaksanaan, dan *Events Of Default* dalam Investasi Sukuk Korporasi Ijarah (Studi Kasus Pada PT X). *Jurnal Mahasiswa Universitas Indonesia*, (Online), (<http://lib.ui.ac.id/file?file=pdf/>, diakses 15 Desember 2020).

- Purwaningsih, Septi. 2013. Faktor yang Mempengaruhi *Rating* Sukuk yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Accounting Analysis Journal*, (Online), Vol. 2, No. 3, (<https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj/article/view/2856>, diakses 10 April 2020).
- Puspita Sari, Afifuddin dan Mawadri. 2020. Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, dan Status Jaminan Sukuk terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2016-2018. *E-JRA*, (Online), Vol. 09, No. 05, (<http://riset.unisma.ac.id/index.php/jra/article/view/6290/5174>, diakses 10 April 2020).
- Rachmawati, Eka N. 2017. Akad Penerbitan Sukuk di Pasar Modal Indonesia dalam Perspektif Fikih. *AL-A'DALAH*, (Online), Vol. 14, Nomor 1, (ejournal.radenintan.ac.id/index.php/adalah/article/view/2203, diakses 9 Maret 2021)
- Raharja dan M. P Sari. 2008. Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT KASNIC CREDIT RATING). *Jurnal MAKSI*, (Online), Vol. 8, No. 2, (<http://eprints.undip.ac.id/35089/>, diakses 12 September 2020).
- Rahayuningsih, Dwi. 2016. Pengaruh *Secure, Maturity*, Kualitas Auditor, Komite Audit, Dan *Sinking Fund* terhadap *Rating* Sukuk. *Artikel Ilmiah Mahasiswa 2016*, (Online), Hal. 1-11, (<http://repository.unej.ac.id/bitstream/handle/123456789/73786/DWI%20RAHAYUNINGSIH.pdf>, diakses 20 September 2020).
- Rizaldi, Sandi. 2020. *Pengaruh Penerbitan Sukuk terhadap Reaksi Pasar Saham (Event Study pada Perusahaan-Perusahaan yang Menerbitkan Sukuk di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019)*. Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin. Makassar.
- Salinan Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 51/POJK.04/2015 tentang Perilaku Perusahaan Pemeringkat Efek.
- Sayidah, Nur. 2018. *Metodologi Penelitian Disertai Dengan Contoh Penerapannya Dalam Penelitian*. Sidoarjo: Zifatama Jawa.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. 2017. *Metode Penelitian untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian Edisi 6*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Sudaryanti. 2011. Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi. *TAZKIA*, (Online), Vol. 6, No. 2, (<https://media.neliti.com/media/publications/271354-analisis-determinan-peringkat-sukuk-da0e613baa.pdf>, diakses 10 September 2020)

Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan No. 37/SEOJK.03/2016 tentang Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui.

The Accounting and Auditing Organization of Islamic Financial Institution (AAOIFI). 2017. *Sharia Standard No. 17. Investment Sukuk*.

Tyas, Luluk Ayuning. 2019. Rasio Keuangan, *Corporate Governance*, Struktur Sukuk Dan Peringkat Sukuk (Studi Pada Perusahaan Penerbit Sukuk yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017). Skripsi Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Institut Agama Islam Negeri Surakarta. Surakarta.

Werastuti, Desak Nyoman Sri. 2015. Analisis Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Dengan Pendekatan Faktor Keuangan dan Non Keuangan. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, (Online), Vol. 7 No. 1, Hal. 63-74, (<https://journal.unnes.ac.id/nju/index.php/jda/article/view/4040/3663>, diakses 5 september 2020)

Widowati, D., Nugrahanti, Y., dan Kristanto, A.B. 2013. Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI DAN DI Daftar Peringkat PT Pefindo 2009-2011). *Jurnal Manajemen*. (Online), Vol. 13, No. 1, Hal. 35-54, (<https://media.neliti.com/media/publications/113662-ID-analisis-faktor-keuangan-dan-non-keuanga.pdf>, diakses 5 September 2020)

LAMPIRAN

Lampiran 1: Biodata**BIODATA****Identitas Diri**

Nama : Kiran Salsabilah
 Tempat, Tanggal Lahir : Palu, 8 Agustus 1999
 Jenis Kelamin : Perempuan
 Alamat Rumah : Jl. Angsana II Blok B No. 15 Perumnas Tinggede
 Kab. Sigi Provinsi Sulawesi Tengah
 No. HP : 0821 8717 8857
 Alamat *E-mail* : kiransalsabilahhh08@gmail.com

Riwayat Pendidikan

Tahun			Pendidikan Formal
2017	-	2021	S1 Akuntansi Universitas Hasanuddin
2014	-	2017	SMAS Al-Azhar Mandiri Palu
2011	-	2014	SMP Al-Azhar Palu
2005	-	2011	SD Inpres Palupi

Riwayat Organisasi

Tahun			Institusi
2020	-	sekarang	Bendahara Umum GenBI Universitas Hasanuddin
2019	-	2020	Koord. Deputi Kewirausahaan GenBI Universitas Hasanuddin
2019	-	2020	Staff Deputi Kewirausahaan GenBI Wilayah Sulawesi Selatan
2019	-	2020	Kepala Biro Kajian Departemen Keilmuan FoSEI UNHAS
2017	-	sekarang	Anggota Keluarga Mahasiswa Jurusan Akuntansi FEB UNHAS

Riwayat Prestasi

Tahun			Event
2019	-	sekarang	Awardee Beasiswa Unggulan Bank Indonesia
2020			Bronze Medal PIMNAS PKM-Kewirausahaan
2020			10 th Best Team Of APA CHAMP Ikatan Akuntan Indonesia (IAI)
2020			Juara 1 Olimpiade Ekonomi Islam TEMILREG FOSSEI SULSEL-BAR DAN PAPUA
2020			Juara 1 Debat Ekonomi Time Of Creation (TOC) Universitas Muhammadiyah Makassar
2020			Juara 2 Kompetisi Mahasiswa Nasional Bidang Ilmu Bisnis dan Manajemen Keuangan (KBMK) Kategori Riset Investasi Tkt. Universitas Hasanuddin
2019			Juara 1 Lomba Essay Nasional <i>Islamic Economic Fest</i> Rumah Ekis Bone
2018			Juara Harapan 1 Lomba Essay <i>Call For Paper</i> Nasional UIN Alauddin Makassar

Demikian biodata ini dibuat dengan sebenarnya.

Makassar, 20 Maret 2021

Kiran Salsabilah

Lampiran 2: Sampel

STRUKTUR SUKUK

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	NAMA SUKUK	TAHUN	STRUKTUR SUKUK	SKALA
1	PT Indosat Tbk	ISAT	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI A	2015	IJARAH	2
2				2016	IJARAH	2
3				2017	IJARAH	2
4				2018	IJARAH	2
5				2019	IJARAH	2
6			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI B	2015	IJARAH	2
7				2016	IJARAH	2
8				2017	IJARAH	2
9				2018	IJARAH	2
10				2019	IJARAH	2
11			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI D	2015	IJARAH	2
12				2016	IJARAH	2
13				2017	IJARAH	2
14				2018	IJARAH	2
15				2019	IJARAH	2
16			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI E	2015	IJARAH	2
17				2016	IJARAH	2
18				2017	IJARAH	2
19				2018	IJARAH	2
20				2019	IJARAH	2
21			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP I TAHUN 2014 SERI C	2015	IJARAH	2
22				2016	IJARAH	2
23				2017	IJARAH	2
24				2018	IJARAH	2
25				2019	IJARAH	2
26	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	PPLN	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I PLN TAHAP II TH 2013 SERI B	2015	IJARAH	2
27				2016	IJARAH	2
28				2017	IJARAH	2
29				2018	IJARAH	2

30				2019	IJARAH	2
31			SUKUK IJARAH PLN V TAHUN 2010 SERI B	2015	IJARAH	2
32				2016	IJARAH	2
33				2017	IJARAH	2
34				2018	IJARAH	2
35				2019	IJARAH	2
36	PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat	BSBR	SUKUK MUDHARABAH II BANK NAGARI TAHUN 2015	2015	MUDHARABAH	1
37				2016	MUDHARABAH	1
38				2017	MUDHARABAH	1
39				2018	MUDHARABAH	1
40				2019	MUDHARABAH	1
41	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2013	2015	IJARAH	2
42				2016	IJARAH	2
43				2017	IJARAH	2
44				2018	IJARAH	2
45				2019	IJARAH	2
46	PT. Summarecon Agung	SMRA	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap II Tahun 2014	2015	IJARAH	2
47				2016	IJARAH	2
48				2017	IJARAH	2
49				2018	IJARAH	2
50				2019	IJARAH	2
51	Bank Muamalat Indonesia	BMII	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	2015	MUDHARABAH	1
52				2016	MUDHARABAH	1
53				2017	MUDHARABAH	1
54				2018	MUDHARABAH	1
55				2019	MUDHARABAH	1
56			Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	2015	MUDHARABAH	1
57				2016	MUDHARABAH	1
58				2017	MUDHARABAH	1
59				2018	MUDHARABAH	1
60				2019	MUDHARABAH	1
61	PT Sumberdaya Sewatama	SSTM	SUKUK IJARAH SUMBERDAYA SEWATAMA I TAHUN 2012	2015	IJARAH	2
62				2016	IJARAH	2
63				2017	IJARAH	2
64				2018	IJARAH	2
65				2019	IJARAH	2

STATUS JAMINAN SUKUK

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	NAMA SUKUK	TAHUN	STATUS JAMINAN SUKUK	SKALA
1	PT Indosat Tbk	ISAT	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI A	2015	TIDAK DIJAMIN	1
2				2016	TIDAK DIJAMIN	1
3				2017	TIDAK DIJAMIN	1
4				2018	TIDAK DIJAMIN	1
5				2019	TIDAK DIJAMIN	1
6			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI B	2015	TIDAK DIJAMIN	1
7				2016	TIDAK DIJAMIN	1
8				2017	TIDAK DIJAMIN	1
9				2018	TIDAK DIJAMIN	1
10				2019	TIDAK DIJAMIN	1
11			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI D	2015	TIDAK DIJAMIN	1
12				2016	TIDAK DIJAMIN	1
13				2017	TIDAK DIJAMIN	1
14				2018	TIDAK DIJAMIN	1
15				2019	TIDAK DIJAMIN	1
16			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI E	2015	TIDAK DIJAMIN	1
17				2016	TIDAK DIJAMIN	1
18				2017	TIDAK DIJAMIN	1
19				2018	TIDAK DIJAMIN	1
20				2019	TIDAK DIJAMIN	1
21			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP I TAHUN 2014 SERI C	2015	TIDAK DIJAMIN	1
22				2016	TIDAK DIJAMIN	1
23				2017	TIDAK DIJAMIN	1
24				2018	TIDAK DIJAMIN	1
25				2019	TIDAK DIJAMIN	1
26	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	PPLN	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I PLN TAHAP II TH 2013 SERI B	2015	TIDAK DIJAMIN	1
27				2016	TIDAK DIJAMIN	1
28				2017	TIDAK DIJAMIN	1
29				2018	TIDAK DIJAMIN	1
30				2019	TIDAK DIJAMIN	1
31			SUKUK IJARAH PLN V TAHUN 2010 SERI B	2015	TIDAK DIJAMIN	1
32				2016	TIDAK DIJAMIN	1
33				2017	TIDAK DIJAMIN	1

34				2018	TIDAK DIJAMIN	1
35				2019	TIDAK DIJAMIN	1
36	PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat	BSBR	SUKUK MUDHARABAH II BANK NAGARI TAHUN 2015	2015	TIDAK DIJAMIN	1
37				2016	TIDAK DIJAMIN	1
38				2017	TIDAK DIJAMIN	1
39				2018	TIDAK DIJAMIN	1
40				2019	TIDAK DIJAMIN	1
41	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2013	2015	DIJAMIN	2
42				2016	DIJAMIN	2
43				2017	DIJAMIN	2
44				2018	DIJAMIN	2
45				2019	DIJAMIN	2
46	PT. Summarecon Agung	SMRA	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap II Tahun 2014	2015	DIJAMIN	2
47				2016	DIJAMIN	2
48				2017	DIJAMIN	2
49				2018	DIJAMIN	2
50				2019	DIJAMIN	2
51	Bank Muamalat Indonesia	BMII	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	2015	TIDAK DIJAMIN	1
52				2016	TIDAK DIJAMIN	1
53				2017	TIDAK DIJAMIN	1
54				2018	TIDAK DIJAMIN	1
55				2019	TIDAK DIJAMIN	1
56			Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	2015	TIDAK DIJAMIN	1
57				2016	TIDAK DIJAMIN	1
58				2017	TIDAK DIJAMIN	1
59				2018	TIDAK DIJAMIN	1
60				2019	TIDAK DIJAMIN	1
61	PT Sumberdaya Sewatama	SSTM	SUKUK IJARAH SUMBERDAYA SEWATAMA I TAHUN 2012	2015	TIDAK DIJAMIN	1
62				2016	TIDAK DIJAMIN	1
63				2017	TIDAK DIJAMIN	1
64				2018	TIDAK DIJAMIN	1
65				2019	TIDAK DIJAMIN	1

RATING SUKUK

NO	NAMA PERUSAHAAN	KODE	NAMA SUKUK	TAHUN	RATING SUKUK	SKALA
1	PT Indosat Tbk	ISAT	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI A	2015	AAA	3
2				2016	AAA	3
3				2017	AAA	3
4				2018	AAA	3
5				2019	AAA	3
6			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP III TAHUN 2015 SERI B	2015	AAA	3
7				2016	AAA	3
8				2017	AAA	3
9				2018	AAA	3
10				2019	AAA	3
11			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI D	2015	AAA	3
12				2016	AAA	3
13				2017	AAA	3
14				2018	AAA	3
15				2019	AAA	3
16			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP II TAHUN 2015 SERI E	2015	AAA	3
17				2016	AAA	3
18				2017	AAA	3
19				2018	AAA	3
20				2019	AAA	3
21			SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I INDOSAT THP I TAHUN 2014 SERI C	2015	AAA	3
22				2016	AAA	3
23				2017	AAA	3
24				2018	AAA	3
25				2019	AAA	3
26	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	PPLN	SUKUK IJARAH BERKELANJUTAN I PLN TAHAP II TH 2013 SERI B	2015	AAA	3
27				2016	AAA	3
28				2017	AAA	3
29				2018	AAA	3
30				2019	AAA	3
31			SUKUK IJARAH PLN V TAHUN 2010 SERI B	2015	AAA	3
32				2016	AAA	3
33				2017	AAA	3
34				2018	AAA	3

35				2019	AAA	3
36	PT Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat	BSBR	SUKUK MUDHARABAH II BANK NAGARI TAHUN 2015	2015	A	2
37				2016	A	2
38				2017	A	2
39				2018	A	2
40				2019	A	2
41	PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	AISA	SUKUK IJARAH TPS FOOD II TAHUN 2013	2015	A-	2
42				2016	A	2
43				2017	BB+	1
44				2018	CCC	1
45				2019	CCC	1
46	PT. Summarecon Agung	SMRA	Sukuk Ijarah Summarecon Agung I Tahap II Tahun 2014	2015	A+	2
47				2016	A+	2
48				2017	A+	2
49				2018	A	2
50				2019	A	2
51	Bank Muamalat Indonesia	BMII	Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap II Bank Muamalat Tahun 2013	2015	A	2
52				2016	A	2
53				2017	A-	2
54				2018	A-	2
55				2019	A-	2
56			Sukuk Subordinasi Mudharabah Berkelanjutan I Tahap I Bank Muamalat Tahun 2012	2015	A	2
57				2016	A	2
58				2017	A-	2
59				2018	A-	2
60				2019	A-	2
61	PT Sumberdaya Sewatama	SSTM	SUKUK IJARAH SUMBERDAYA SEWATAMA I TAHUN 2012	2015	A	2
62				2016	A-	2
63				2017	BB+	1
64				2018	BB	1
65				2019	B+	1

Lampiran 3: Hasil Output SPSS

Descriptive Statistics

	N	Range	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
Struktur_Sukuk	65	1	1	2	1,77	,425	,180
Status_Sukuk	65	1	1	2	1,15	,364	,132
Peringkat_Sukuk	65	2	1	3	2,45	,662	,438
Valid N (listwise)	65						

Case Processing Summary

		N	Marginal Percentage
Peringkat_Sukuk	Kurang Layak Investasi	6	9,2%
	Layak Investasi	24	36,9%
	Sangat Layak Investasi	35	53,8%
Struktur_Sukuk	Sukuk Mudharabah	15	23,1%
	Sukuk Ijarah	50	76,9%
Status_Sukuk	Tidak Dijamin	55	84,6%
	Dijamin	10	15,4%
Valid		65	100,0%
Missing		0	
Total		65	

Model Fitting Information

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Intercept Only	78,774			
Final	33,478	45,296	2	,000

Link function: Logit.

Goodness-of-Fit

	Chi-Square	df	Sig.
Pearson	1,964	2	,072
Deviance	5,364	2	,233

Link function: Logit.

Pseudo R-Square

Cox and Snell	,502
Nagelkerke	,596
McFadden	,378

Link function: Logit.

Parameter Estimates

		Estimate	Std. Error	Wald	df	Sig.	95% Confidence Interval	
							Lower Bound	Upper Bound
Threshold	[Peringkat_Sukuk = 1]	-,694	,651	1,139	1	,286	-1,969	,581
	[Peringkat_Sukuk = 2]	3,003	,941	10,192	1	,001	1,160	4,847
Location	[Struktur_Sukuk=1]	-3,710	,833	19,837	1	,000	-5,342	-2,077
	[Struktur_Sukuk=2]	0 ^a	.	.	0	.	.	.
	[Status_Sukuk=1]	4,864	1,046	21,612	1	,000	2,813	6,915
	[Status_Sukuk=2]	0 ^a	.	.	0	.	.	.

Link function: Logit.

a. This parameter is set to zero because it is redundant.

Test of Parallel Lines^a

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Null Hypothesis	2,548			
General	,000 ^b	3,478	2	,089

The null hypothesis states that the location parameters (slope coefficients) are the same across response categories.

a. Link function: Logit.

b. The log-likelihood value is practically zero. There may be a complete separation in the data. The maximum likelihood estimates do not exist.