

**PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI SYARIAH
DITINJAU DARI FAKTOR *FINANCE* DAN *NON FINANCE*
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA
PERIODE 2014-2017**



TESIS

Disusun Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Magister (S.2)
Dalam Ilmu Ekonomi Syariah

Oleh :

YUS LICHATUL UL'YAH

NIM : ES - 16012

**PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI KUDUS
TAHUN 2019**



**KEMENTERIAN AGAMA
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
IAIN KUDUS**

NOTA PERSETUJUAN PEMBIMBING

Kepada
Yth. Rektor IAIN Kudus
Cq. Direktur Program Pascasarjana
Di
Kudus

Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh
Diberitahukan dengan hormat, bahwa tesis saudara:
Yus Lichatul Ulyah, NIM: ES-16012 dengan judul: **“Prediksi Peringkat Obligasi Syariah Di Tinjau dari faktor Finance dan Non Finance Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham syariah Indonesia Periode 2014-2017 ”** pada Pascasarjana Prodi Ekonomi Syariah Konsentrasi akuntansi Syariah. Setelah dikoreksi dan diteliti sesuai aturan proses pembimbingan, maka tesis dimaksud dapat disetujui untuk dimunaqosahkan.
Oleh karena itu, mohon dengan hormat agar naskah tesis tersebut dapat diterima dan diajukan dala program munaqosah sesuai jadwal yang direncanakan.
Demikian, kami sampaikan terima kasih.
Wassalamu 'alaikum warahmatullahi wabarakatuh

Kudus, 14 November 2019

Dosen Pembimbing I

Dr. Siti Amaroh, SE, MS i.
NIP. 197405052003122002

Dosen Pembimbing II

Dr. Bayu Tri Cahya, SE, M.Si.
NIP. 198503212011011011



**KEMENTERIAN AGAMA RI
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI
(IAIN) KUDUS**

PENGESAHAN TESIS

Nama : **Yus Lichatul Ul'yah, SE**
 NIM : **ES-16012**
 Program Studi : **Ekonomi Syariah**
 Konsentrasi : **Akuntansi Syariah**
 Judul Tesis : **“Prediksi Peringkat Obligasi Syariah Ditinjau dari Faktor *Finance* dan *Non Finance* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2017”**

Telah dimunaqosahkan oleh tim Penguji Tesis Institut Agama Islam Negeri (IAIN) Kudus pada tanggal :

4 Desember 2019

Selanjutnya dapat diterima dan disahkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister dalam Ilmu Ekonomi Syariah.

Kudus, 13 Desember 2019

1. Dr. H. Abdurrohman Kasdi, Lc. M.Si. (Ketua Sidang/Penguji I) :
2. Wahibur Rokhman, SE, M.Si., Ph.D. (Penguji II) :
3. Dr. Siti Amaroh, SE, M.Si. (Penguji III/Pembimbing I) :
4. Dr. Bayu Tri Cahya, SE, M.Si. (Pembimbing II) :
5. Dr. Shohibul Itmam, MH. (Sekretaris Sidang) :



Mengetahui
 Direktur Pascasarjana IAIN Kudus

Dr. H. Abdurrohman Kasdi, Lc., M.Si.
 NIP. 19760225 200312 1 002

PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Dengan penuh kejujuran dan tanggung jawab, saya Yus Lichatul Ul'yah NIM. ES - 16012 menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis ini :

1. Seluruhnya merupakan karya saya sendiri dan belum pernah diterbitkan dalam bentuk dan untuk keperluan apapun; dan
2. Tidak berisi material yang pernah ditulis orang lain kecuali informasi yang terdapat dalam referensi yang dijadikan rujukan dalam penulisan tesis ini.

Saya bersedia menerima sanksi apabila di kemudian hari ditemukan ketidakbenaran pernyataan saya ini.

Kudus, 23 Oktober 2019
Yang Menyatakan,



Yus Lichatul Ul'yah
NIM. ES - 16012

ABSTRAK

Yus Lichatul Ul'yah. NIM. ES - 16012. Prediksi Peringkat Obligasi Syariah Ditinjau dari Faktor *Finance* dan *Non Finance* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2017.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh pertumbuhan perusahaan (*growth*), ukuran perusahaan (*size*), bagi hasil (*fee*), likuiditas, jaminan dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2014-2017.

Jenis penelitian ini adalah jenis penelitian korelasional (*correlational research*), pendekatan yang digunakan adalah pendekatan penelitian kuantitatif. Teknik pengumpulan data dengan metode dokumentasi. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi logistik, uji t parsial dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan (*growth*) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017. Ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017. Bagi hasil (*fee*) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017. Likuiditas berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017. Jaminan berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017. Umur obligasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2014-2017.

Kata Kunci : Pertumbuhan Perusahaan (*Growth*), Ukuran Perusahaan (*Size*), Bagi Hasil (*Fee*), Likuiditas, Jaminan, Umur Obligasi, Peringkat Obligasi Syariah.

ABSTRACT

Yus Lichatul Ul'yah. NIM ES - 16012. Prediction of Sharia Bond Rating in Terms of Finance and Non-Finance Factors of Companies Listed in Indonesian Sharia Stock Index for the 2014-2017 Period.

This study aims to empirically examine the effect of company growth (growth), company size (size), profit share (fee), liquidity, guarantees and age of bonds against the rank of sharia bonds in companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 Period.

This type of research is a type of correlational research (correlational research), the approach used is a quantitative research approach. Data collection techniques with the method of documentation. Data analysis techniques using logistic regression analysis, partial t test and coefficient of determination.

The results showed that the growth of the company (growth) had no effect on the ranking of the study's sharia bonds in companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 period. The size of the company (size) affects the rating of study Islamic bonds in companies listed on the Indonesia Syariah Stock Index for the 2014-2017 period. Profit sharing (fee) does not affect the study rank of sharia bonds in companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 period. Liquidity does affect the study Sharia bond rating for companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 period. The guarantee has effect on the study's sharia bond rating for companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 period. The age of the bonds has no effect on the study ranking of sharia bonds in companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index for the 2014-2017 period.

Keywords : *Company Growth (Growth), Company Size (Size), Profit Sharing (Fee), Liquidity, Collateral, Age of Bonds, Sharia Bond Rating.*

الملخص

التنبؤ بتصنيف سندات الشريعة من حيث التمويل Yus Lichatul Ul'yah. NIM. ES - 16012. وعوامل الدراسة غير المالية للشركات المدرجة في مؤشر أسهم الشريعة الإندونيسية للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤.

تهدف هذه الدراسة إلى إجراء دراسة تجريبية لتأثير نمو الشركة (النمو) وحجم الشركة (الحجم) وحصصة الأرباح (الرسوم) والسيولة والضمانات وعمر السندات مقابل رتبة سندات الشريعة في الشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. هذا النوع من البحث هو نوع من البحث المترابط (البحث المترابط) ، والنهج المستخدم هو منهج بحث كمي. تقنيات جمع البيانات مع طريقة التوثيق. تتضمن تقنيات تحليل البيانات باستخدام اختبار ، واختبار التكرارية ، واختبار multicollinearity الافتراض الكلاسيكي اختبار الحالة الطبيعية ، واختبار الارتباط الذاتي. تضمن تحليل البيانات تحليل الانحدار ومعامل التحديد F الجزئي ، اختبار إحصائي t اللوجستي ، اختبار أظهرت النتائج أن نمو الشركة (النمو) لم يكن له أي تأثير على تصنيف سندات الشريعة في الدراسة في الشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. يؤثر حجم الشركة (الحجم) على تصنيف دراسة السندات الإسلامية في الشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا سيارية للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. لا تؤثر مشاركة الأرباح (الرسوم) على رتبة دراسة سندات الشريعة في الشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. لا تؤثر السيولة على دراسة تصنيف سندات الشريعة للشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. ليس للضمان أي تأثير على تصنيف سندات الشريعة في الدراسة للشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤. ليس لسن السندات أي تأثير على تصنيف دراسة سندات الشريعة في الشركات المدرجة في مؤشر بورصة إندونيسيا للشريعة للفترة ٢٠١٧-٢٠١٤.

الكلمات المفتاحية: نمو الشركة (الحجم) ، حجم الشركة (الحجم) ، مشاركة الأرباح (الرسوم) ، السيولة ، الضمان ، عمر السندات ، تصنيف الشريعة الإسلامية

MOTTO

وَإِنْ كُنْتُمْ عَلَىٰ سَفَرٍ وَلَمْ تَجِدُوا كَاتِبًا فَرِهْنُمْ مَقْبُوضَةً ۖ فَإِنْ أَمِنَ
بَعْضُكُمْ بِبَعْضٍ فَلْيُؤَدِّ الَّذِي أُؤْتِمِنَ أَمْنَتَهُ ۗ وَلْيَتَّقِ اللَّهَ رَبَّهُ ۗ وَلَا
تَكْتُمُوا الشَّهَادَةَ ۗ وَمَنْ يَكْتُمْهَا فإِنَّهٗ ءَآثِمٌ قَلْبُهُ ۗ وَاللَّهُ بِمَا تَعْمَلُونَ
عَلِيمٌ

Artinya:

“jika kamu dalam perjalanan (dan bermu'amalah tidak secara tunai) sedang kamu tidak memperoleh seorang penulis, Maka hendaklah ada barang tanggungan yang dipegang (oleh yang berpiutang). akan tetapi jika sebagian kamu mempercayai sebagian yang lain, Maka hendaklah yang dipercayai itu menunaikan amanatnya (hutangnya) dan hendaklah ia bertakwa kepada Allah Tuhannya; dan janganlah kamu (para saksi) menyembunyikan persaksian. dan Barangsiapa yang menyembunyikannya, Maka Sesungguhnya ia adalah orang yang berdosa hatinya; dan Allah Maha mengetahui apa yang kamu kerjakan.”

(QS. Al-Baqarah: 283)¹

¹ Tim Penulis Naskah Alquran, *Alquran dan Terjemahannya* (Kudus: Mubarakatan Thoyibah, 2018), 161.

PERSEMBAHAN

Puji syukur alhamdulillah dan Dengan segala kerendahan hati,
kupersembahkan karya kecilku ini untuk :

1. Persembahan yang tertinggi hanyalah kepada Allah SWT, karena hanya dengan ridho-Nya lah selalu kuharapkan untuk menyertai setiap tapak langkahku.
2. Nabi Muhammad SAW sebagai Sang inspirator hidup.
3. Almamaterku tercinta, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program studi Ekonomi Syariah IAIN Kudus.
4. Sebentuk ungkapan kasih untuk orang tuaku Bapak Rahmat dan Ibu Tutik, mertuaku Bapak Kusaeri – Ibu Supeni, suamiku Anis Fathur Rozaq, serta anak-anakku Arrafa Fahri Rozaq dan Adiba Afsheen Myesha Rozaq, kasih terindah yang kumiliki dalam hidupku adalah bagaimana kalian memberikan seluruh perhatian cinta dan do'a untukku yang senantiasa mengiringi langkahku.



PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN

1. KONSONAN

HURUF ARAB	NAMA	HURUF LATIN	NAMA
ا	alif	Dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	ba	B	Be
ت	ta	T	Te
ث	sa	S	es (dengan titik diatas)
ج	jim	J	Je
ح	ha	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	kha	Kh	Ka dan ha
د	dal	D	De
ذ	zal	Z	Zet (dengan titik diatas)
ر	ra	R	Er
ز	za	Z	Zet
س	sin	S	Es
ش	syin	Sy	Es dan ye
ص	sad	S	Es (dengan titik dibawah)
ض	dad	D	de (dengan titik dibawah)
ط	ta	T	te (dengan titik dibawah)
ظ	za	Z	zet (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik diatas
غ	'gain	G	Ga
ف	fa	Fa	Ef
ق	qaf	Q	Ki
ك	kaf	K	Ka
ل	lam	L	El
م	mim	M	Em
ن	nun	N	En

HURUF ARAB	NAMA	HURUF LATIN	NAMA
و	wau	W	We
هـ	ha	H	Ha
ى	hamzah	‘	Apostrop
ي	ya	Y	Ye

2. VOKAL

a. Vokal Tunggal

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	A	A
ـِ	kasroh	I	I
ـُ	Dhummah	U	U

b. Vokal Rangkap

Tanda dan Huruf	Nama	Gabungan Huruf	Nama
ـِـَ ي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
ـِـَ و	Fathah dan wawu	Au	a dan u

c. Maddah atau Vokal Panjang

Harokat dan Huruf	Nama	Huruf dan Tanda	Nama
ـِـَ ا	Fathah dan alif atau ya'	â	a dan garis di atas
ـِـِ ي	Kasroh dan ya'	î	i dan garis di atas
ـِـُ و	Dhummah wawu	û	u dan garis diatas

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga pada kesempatan ini peneliti dapat menyelesaikan tesis berjudul **“Prediksi Peringkat Obligasi Syariah Di Tinjau dari faktor Finance dan Non Finance Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Saham syariah Indonesia Periode 2014-2017 ”**

Dalam menyusun tesis ini, penulis banyak menfapat bimbingan, pengarahan, dorongan dan bantuan dari berbagai pihak. Baik dari kepala prodi Ekonomi Syariah, dosen pembimbing, kepala personalia perusahaan serta seluruh rekan-rekan peneliti. Disamping itu semua, kontribusi dari keluarga terutama orang tua, suami tercinta, serta saudara, juga sangat membantu proses penyusunan tesis ini.

Sehubungan dengan itu, sengguh pada tempatnya jika penulis menghaturkan ungkapan hormat dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak terkait, terutama:

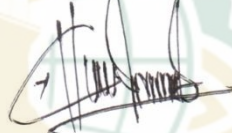
1. Dr. H. Mundakir, M.Ag., selaku Rektor IAIN Kudus yang telah merestui pembahasan tesis ini.
2. Dr. Siti Amarah, S.E., M.Si., selaku Kepala Prodi Ekonomi Syariah IAIN Kudus yang telah memberikan arahan tentang penulisan tesis ini.
3. Dr. Siti Amarah, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I dan Dr. Bayu Tri cahya, SE, M.Si, selaku pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan fikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan dalam penyusunan tesis ini.
4. Anisa Listiana, M.Ag., selaku Kepala Perpustakaan IAIN Kudus yang telah memberikan izin dan layanan perpustakaan yang diperlukan dalam penyusunan tesis ini.
5. Para Dosen atau Staf Pengajar di lingkungan Institut Agama Islam Negeri Kudus yang membekali berbagai pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan tesis ini.
6. Kedua Orang tua Bapak Rahmat dan Ibu Tutik yang tak mungkin penulis mampu balas segala curahan motivasi, perhatian, kasih saying, dan cinta kasihnya.
7. Suami tercinta Anis Fathur Rozaq, kedua anak kami Arrafa Fahri Rozaq dan Adiba Afsheen Myesha Rozaq, serta kedua mertua : Bapak Kusaeri dan Ibu sepeni yang selalu memberikab perhatian serta dorongan dalam menyelesaikan tesis ini.

8. Teman-temanku seperjuangan yang sama-sama memberikan motivasi dan semangat kebersamaan dalam menyelesaikan tesis ini.

Akhirnya penulis mengakui bahwa dalam penyusunan tesis ini masih jauh mencapai kata kesempurnaan dalam arti sebenarnya. Oleh karena itu, kritik konstruktif dari siapapun diharapkan menjadi semacam suara yang dapat menyapa tulisan ini sebagai bahan pertimbangan dalam proses kreatif berikutnya. Namun demikian, sekecil apapun makna yang terjelma dalam tulisan ini pun juga diharapkan ada manfaatnya bagi penulis sendiri dan pembaca pada umumnya.

Kudus, 23 Oktober 2019

Penulis



Yus Lichatul Ulyah

NIM. ES - 16012

