

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI

PENGARUH *PRODUCTIVITY, SECURE, MATURITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)



Oleh:

Rivatul Aina
12070120646

KONSENTRASI KEUANGAN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
2024

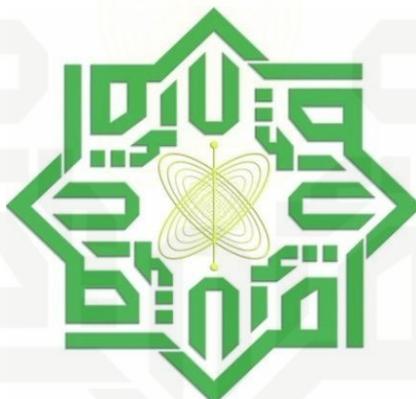
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI

PENGARUH *PRODUCTIVITY, SECURE, MATURITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

Rivatul Aina
12070120646

**KONSENTRASI KEUANGAN
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU**

2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Rivatul Aina
NIM : 12070120646
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Productivity, Secure, Maturity* Dan *Firm Size* Terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

Menyetujui

DOSEN PEMBIMBING



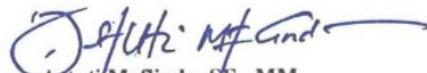
Roza Linda, SE., MM
NIP. 19820114 202321 2 018

DEKAN



Dr. H. Mahyarni, SE., MM
NIP. 700826 199903 2 001

KETUA PROGRAM STUDI



Astuti Mefflinda, SE., MM
NIP. 19720513-200701 2 018

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rivatul Aina
NIM : 12070120646
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh *Productivity, Secure, Maturity* Dan *Firm Size* Terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)
Tanggal Ujian : 14 Juni 2024

TIM PENGUJI

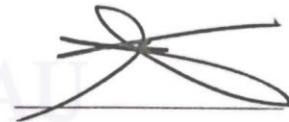
KETUA
Astuti Meflinda, SE, MM
NIP. 19720513 200701 2 018



SEKRETARIS
Ari Nur Wahidah, SE, MM
NIP. 19780105 200710 2 002



PENGUJI 1
Fakhrurrozi, SE, MM
NIP. 19670725 200003 1 002



PENGUJI 2
Endrianto Ushta, ST., MM
NIP. 19690925 202321 1 003





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Rivatul Aina
 NIM : 12070120646
 Tempat/Tgl. Lahir : Suayan / 15 November 2001
 Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
 Program Studi : S1 Manajemen
 Judul Skripsi :

Pengaruh Productivity, Secure, Maturity, Dan Firm Size Terhadap
 Rating Sukuuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi
 Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode
 2018 - 2022)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada Skripsi saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hart terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pemyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 21 Juni 2024

Yang membuat pernyataan,


 RIVATUL AINA
 Nim. 12070120646



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PENGARUH *PRODUCTIVITY*, *SECURE*, *MATURITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

RIVATUL AINA
12070120646

ABSTRAK

Rating Sukuk merupakan suatu standarisasi yang diberikan oleh lembaga pemeringkat terkemuka sukuk yang mencerminkan kemampuan penerbit sukuk dan kesediaan mereka untuk membayar bunga dan pembayaran pokok sesuai jadwal. Penelitian ini bertujuan untuk melihat sejauh mana pengaruh *productivity*, *secure*, *maturity* dan *firm size* secara parsial dan simultan terhadap rating sukuk. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling dengan jumlah sampel 85 dari 13 perusahaan yang menerbitkan sukuk. Analisis yang digunakan yaitu regresi ordinal logistik dengan program aplikasi komputer SPSS versi 22. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *productivity* berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat sukuk, *secure* berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat sukuk, *maturity* berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat sukuk dan *firm size* berpengaruh tidak signifikan terhadap peringkat sukuk. Angka Pseudo R Square McFadden nya sebesar 0.417 atau 41.7% yang menunjukkan bahwa 41.7% variabel rating sukuk dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen. Sedangkan 58.3% sisanya dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

Kata Kunci: *Productivity*, *Secure*, *Maturity*, *Firm Size* dan Rating Sukuk.

PENGARUH *PRODUCTIVITY*, *SECURE*, *MATURITY* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)

RIVATUL AINA
12070120646

ABSTRACT

Sukuk Rating is a standardization given by a leading sukuk rating agency that reflects the ability of sukuk issuers and their willingness to pay interest and principal payments according to schedule. This research aims to see the extent to which productivity, security, maturity and firm size partially and simultaneously influence sukuk ratings. This research uses quantitative methods. The data used is secondary data. The sampling technique used purposive sampling with a sample size of 85 from 13 companies issuing sukuk. The analysis used is logistic ordinal regression with the SPSS version 22 computer application program. The results of the research show that productivity has a significant positive effect on the sukuk ranking, secure has a significantly positive effect on the sukuk ranking, maturity has a significant positive effect on the sukuk ranking and firm size has an insignificant effect on the ranking. Sukuk The Pseudo R Square McFadden figure is 0.417 or 41.7%, which shows that 41.7% of the sukuk rating variable can be explained by the four independent variables. Meanwhile, the remaining 58.3% is explained by other variables not examined in this study.

Keywords: Productivity, Secure, Maturity, Firm Size dan Rating Sukuk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb.

Alhamdulillah robbil'alamin, puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Allah Swt yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya. Salawat dan salam kepada Rasulullah Muhammad saw. yang merupakan rahmatan Lil Alamin ia mengeluarkan manusia dari lumpur jahiliyah menuju kepada peradaban yang islami. Semoga jalan yang dirintis beliau tetap menjadi obor bagi perjalanan hidup manusia, sehingga selamat di dunia dan akhirat.

Skripsi dengan judul “**Pengaruh, *Productivity*, *Secure*, *Maturity* Dan *Firm Size* Terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)**”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan program sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Jurusan Manajemen Konsentrasi Keuangan Universitas Islam Negeri Sultan syarif kasim Riau.

Penulis menyadari tanpa bantuan, bimbingan, saran dan fasilitas dari berbagai pihak, penulisan skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M.Ag, selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan syarif kasim Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Ibu Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM selaku dekan, Bapak Dr. Kamaruddin, S.Sos, Bapak Dr. Mahmuzar, SH, M.Hum, Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku wakil dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan syarif kasim Riau.
3. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan syarif kasim Riau.
4. Ibu Roza Linda, SE, MM selaku dosen pembimbing proposal dan skripsi yang telah banyak meluangkan waktu, membuka pikiran penulis, memberi motivasi, bimbingan, arahan, saran-saran kepada penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi.
5. Ibu Dr. Hariza Hasyim, SE, M.Si selaku Penasehat Akademik yang telah banyak membantu memberikan saran dan motivasi sejak masih menjadi mahasiswa baru hingga akhir perkuliahan.
6. Segenap Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan syarif kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Terima kasih kepada instansi Bursa Efek Indonesia yang telah menyediakan data yang saya perlukan guna keberlanjutan skripsi penulis.
8. Orang Tua saya Tercinta Ibu Lisnar dan Ayah Ma'Alubis yang penulis sayangi, hormati, dan bangga terima kasih yang tak terhingga untuk segala do'a yang tidak pernah berhenti. Terima kasih atas segala motivasi, dukungan, dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

semangat. Serta abang abang dan kakak saya M. Raidatul Azmi, Alfi Rahmah dan Abdul Hanif yang selalu memberikan dukungan dan hiburan penyemangat tanpa lelah kepada penulis sehingga penulis berhasil menyelesaikan skripsi.

9. Keluarga besar penulis yang selalu memberikan motivasi dan semangat kepada penulis. Kakek, Nenek, Mamak, Etek, abang-abang dan kakak-kakak sepupu dan keluarga lainnya yang tidak dapat dituliskan satu-persatu, terima kasih banyak.
10. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen, Manajemen Keuangan C, yang telah banyak memberikan motivasi, semangat, saran, do'a sampai penulis mencapai tahap ini serta telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk berproses.
11. Sahabat- sahabat penulis di kampung Rissa Rahmatika NH dan Nur Azlina yang yang luar biasa menyemangati penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat sahabat penulis di sini Meisya Khardina Hafsyani dan Feni Muiara Afkar, serta Rizky Amaliyah, Susanti, Yuni Nurhayati, dan Elsa Sepriyanti yang sama sama berjuang menyelesaikan skripsi masing masing, terimakasih untuk waktu dan semangat nya bersama.
13. Kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu
Setiap jerih payah dan do'a yang kita lakukan pasti akan membuahkan hasil, jika kita sadar akan nikmat Allah untuk setiap makhlukNya. Akhirnya kepada Allah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

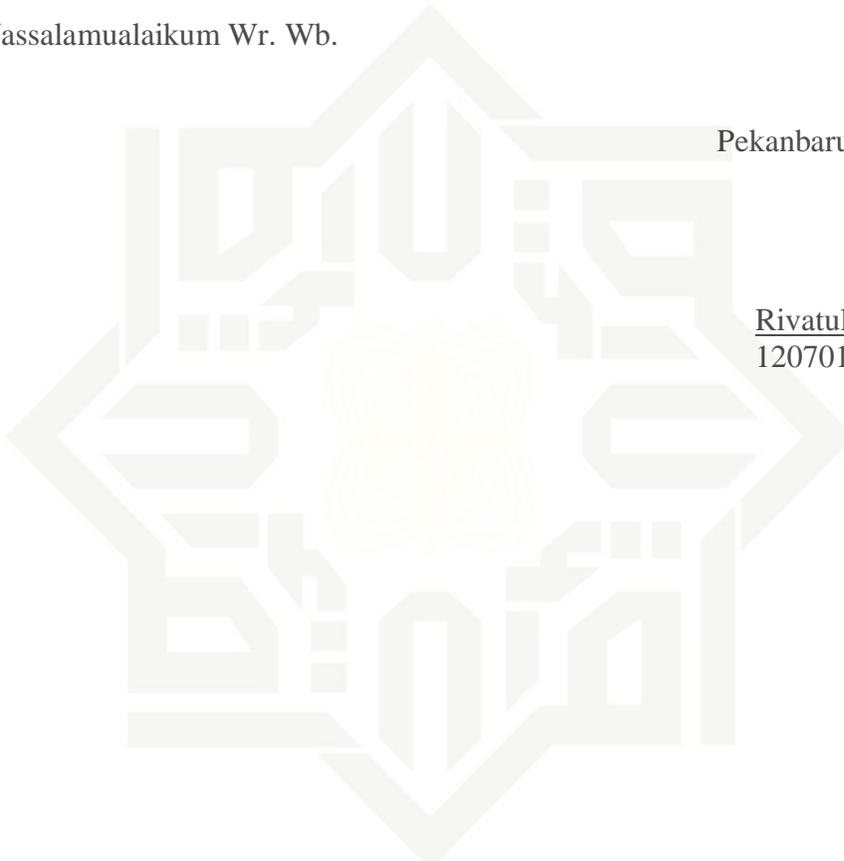
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SWT saya memohon ampun dan memanjatkan do'a semoga diberi limpahan rahmat, hidayah dan murah rezeki serta memberi kemudahan bagi kita dalam semua dalam melaksanakan kebaikan dan amal shaleh. Amin.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekanbaru, Juni 2024

Rivatul Aina
12070120646



UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Kegunaan/Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.2 Pandangan Islam terhadap Sukuk.....	25
2.3 Penelitian Terdahulu	27
2.4 Kerangka Berfikir dan Pengembangan Hipotesis	34
2.4 Konsep Operasional Variabel.....	38
BAB III METODE PENELITIAN	41
3.1 Lokasi penelitian	41
3.2 Jenis dan Sumber Data	41
3.3 Metode Pengumpulan Data	42
3.4 Populasi Dan Sampel	42
3.5 Analisis Data	44
3.6 Uji Hipotesis	47
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN	49
4.1 Sejarah dan Profil Singkat Bursa Efek Indonesia	49
4.2 PT Perusahaan Listrik Negara (Persero).....	52

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.3	PT Indosat Tbk.....	53
4.4	PT Mora Telematika Indonesia	54
4.5	PT Sampoerna Agro Tbk.....	57
4.6	PT Elnusa Tbk.....	58
4.7	PT Global Mediacom Tbk.....	59
4.8	PT Polytama Propindo	61
4.9	PT Angkasa Pura I	62
4.10	PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk	63
4.11	PT Bumi Serpong Damai Tbk	64
4.12	PT Kereta Api Indonesia (Persero).....	65
4.13	PT Intiland Development Tbk	67
4.14	PT Bali Towerindo Sentra Tbk.....	67
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....		69
5.1	Deskripsi Data Penelitian	69
5.2	Analisis Regresi Logistik Ordinal	71
5.2.1	Uji Model <i>Fitting Information</i>	71
5.2.2	Uji Model <i>Goodness of fit</i>	72
5.2.3	Uji Model <i>Pseudo R-Square</i>	73
5.2.4	Uji Model <i>Parallel lines</i>	73
5.2.5	Hasil Uji Analisis Regresi Logistik Ordinal	74
5.3	Pembahasan.....	75
BAB VI PENUTUP		78
6.1	Kesimpulan	78
6.2	Keterbatasan Penelitian	79
6.3	Saran	79
DAFTAR PUSTAKA.....		81
LAMPIRAN		84

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1: Indikator Rating Sukuk Menurut Pefindo	15
Tabel 2.2: Penelitian Terdahulu	27
Tabel 2.3: Defenisi Operasional Variabel	38
Tabel 3.1: Pemilihan Sampel	43
Tabel 5.1: Statistik Deskriptif Semua Sampel Penelitian	69
Tabel 5.2: Hasil Uji Model <i>Fitting Information</i>	71
Tabel 5.3: Hasil Uji Model <i>Goodness of fit</i>	72
Tabel 5.4: Hasil Uji Model <i>Pseudo R-Square</i>	73
Tabel 5.5: Hasil Uji Model <i>Parallel lines</i>	73
Tabel 5.6: <i>Estimasi Parameter</i>	74

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1: Perkembangan Sukuk Korporasi	2
Gambar 2.1: Kerangka Pemikiran.....	35



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2018-2022.....	84
Lampiran 2: Hasil Perhitungan <i>Productivity</i>	90
Lampiran 3: Hasil perhitungan <i>Secure</i>	96
Lampiran 4: Hasil Perhitungan <i>Maturity</i>	101
Lampiran 5: Hasil Perhitungan <i>Firm Size</i>	106
Lampiran 6: Analisis Statistik Deskriptif.....	111
Lampiran 7: Hasil Pengujian Regresi Ordinal Logistik.....	112

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kegiatan muamalah yang di perbolehkan dalam islam salah satunya yaitu investasi, dimana dengan melakukan investasi bisa memberikan keuntungan dan kekayaan yang dimiliki lebih produktif, kemudian juga dapat memberikan manfaat bagi pihak lain (Utami, Anggraini, & Annisa , 2023). Peran investasi dalam penyembuhan ekonomi secara terperinci yang Pertama, investasi ini memiliki hubungan positif terhadap pembangunan infrastruktur negara, dengan naiknya PDB akan dapat mendukung upaya pembangunan dari pemerintah, sementara pemerintah pun akan lebih gigih membangun infrastruktur guna mendukung dan menarik investor. Kedua, investasi ini juga akan menumbuhkan iklim bisnis, semakin banyak investasi atau penanaman modal yang dilakukan, maka akan semakin banyak pula bisnis-bisnis baru yang bermunculan. Seperti UMKM, alat kesehatan, dan perumahan yang menjadi beberapa sektor bisnis yang tumbuh di masa pandemi. Ketiga, dengan banyaknya bisnis yang bermunculan akan membuka lebih banyak lapangan pekerjaan, yang mana secara jelas akan mendukung pertumbuhan daya beli konsumen serta konsumsi rumah tangga.

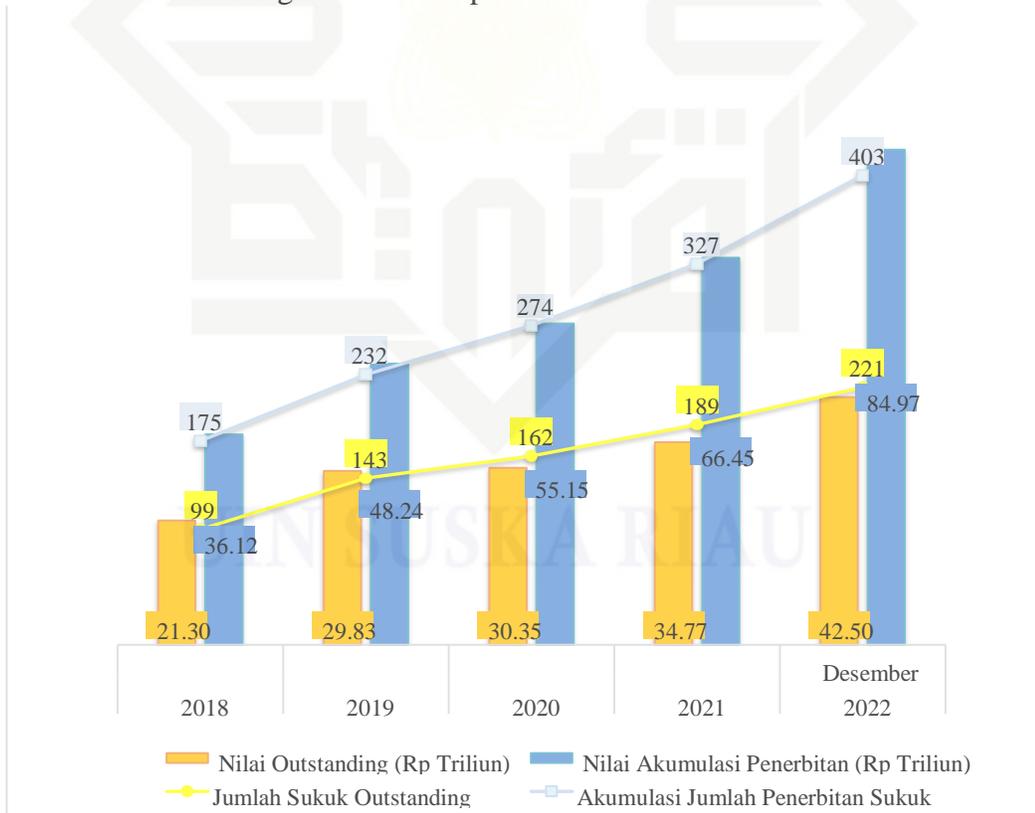
Perkembangan pasar modal syari'ah di Indonesia diawali dengan penerbitan reksadana syari'ah di tahun 1997 yang kemudian diikuti dengan pembentukan Jakarta Islamic Index pada tahun 2000. Pada tahun 2002, obligasi syari'ah mudharabah

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pertama kali diterbitkan di pasar modal Indonesia. Dan pada tahun 2008, pemerintah pertama kali menerbitkan Surat Berharga Syari'ah Negara. Indikator yang dapat menggambarkan perkembangan pasar modal syari'ah yaitu perkembangan produk syari'ah diantaranya sukuk, reksadana syari'ah dan saham syari'ah. Namun, dalam perkembangannya sukuk terus mengalami pertumbuhan, baik dari segi nilai maupun jumlah, melainkan apabila disandingkan dengan total produk pasar modal (Syari'ah dan Konvensional) nilai produk sukuk masih relatif kecil. Di bawah ini dapat dilihat bagaimana perkembangan sukuk dari tahun 2018-2022;

Gambar 1.1: Perkembangan Sukuk Korporasi



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2023

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan, pertumbuhan sukuk korporasi *outstanding* melalui penawaran umum konsisten bergerak naik lima tahun terakhir atau sepanjang 2018 hingga 2020. Per desember 2022, tercatat nilai *outstanding* penerbit sukuk mencapai Rp 42,5 triliun. Nilai tersebut meningkat 22,23 % dari nilai *outstanding* sukuk korporasi pada tahun sebelumnya Rp 34,77 triliun. Sementara itu, jika dibandingkan dengan nilai *outstanding* pada 2018 senilai Rp 21,3 triliun maka jumlahnya telah meleset 99,53%. Secara rata rata, nilai *outstanding* sukuk korporasi tumbuh 19,65%. Dari sisi jumlah seri sukuk *outstanding* sepanjang tahun lalu juga mencatatkan pertumbuhan yang positif dengan naik 16,93% menjadi 221 seri dari tahun sebelumnya 189 seri. Jika dibandingkan dengan periode 2018 yang sebanyak 99 seri maka jumlahnya melejit 123,23%. Dalam lima tahun terakhir, pertumbuhan jumlah seri sukuk *outstanding* tercatat 22,83%. Sementara itu secara akumulasi, nilai penerbitan sukuk korporasi tercatat mencapai Rp 84,97 triliun hingga Desember 2022. Nilai akumulasi ini meningkat 27,87% dibandingkan dengan akumulasi penerbitan pada 2021 sebesar Rp 66,45 triliun. Adapun jumlah penerbitan sukuk secara akumulasi pada tahun lalu tercatat sebanyak 403 seri, naik 23,24% dari akumulasi jumlah penerbitan sukuk pada 2021 yang sebanyak 327 seri.

Pentingnya peringkat sukuk sebagai acuan dan bahan pertimbangan investor untuk mengetahui *risk* atau *default* utang perusahaan dalam berinvestasi sukuk membuat setiap perusahaan yang hendak mengeluarkan sukuk wajib menginformasikan peringkat sukuknya (Juardi & Sueno, 2019). Risiko gagal bayar (*default risk*) adalah resiko dimana penerbit sukuk gagal melakukan pembayaran bagi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hasil atau pokok pembayaran sebagaimana yang dijanjikan oleh penerbit pada saat produk investasi jatuh tempo. Salah satu contoh kasusnya, PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo), pada September 2021, terdapat 40 obligasi korporasi yang jatuh tempo dengan nilai emisi Rp 15,19 triliun. Efek pandemi covid-19 membuat banyak perusahaan mengalami kesulitan untuk membayar utang dan ada potensi gagal bayar. Nilai obligasi jatuh tempo tersebut mengalami kenaikan dibanding jatuh tempo pada bulan Agustus yang mencapai Rp 8,43 triliun. Sejumlah korporasi besar seperti emiten telekomunikasi PT Indosat Tbk (ISAT) memiliki surat utang jatuh tempo senilai Rp 744 miliar melalui Obligasi Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2016 Seri C dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap IV Tahun 2016 Seri C (www-cnbcindonesia-com, 2024).

Sukuk korporasi yang diterbitkan di Indonesia didominasi oleh sukuk dengan jangka pendek dan menengah, lebih dari setengah sukuk korporasi yang diterbitkan di Indonesia adalah sukuk dengan jangka waktu 5 tahun. Pada tahun 2002 PT. Indosat, Tbk merupakan perusahaan pertama yang mengeluarkan sukuk korporat. Seperti halnya pada obligasi konvensional, pada sukuk juga terdapat adanya pemeringkatan sukuk. Peringkat sukuk menjadi salah satu pertimbangan dalam memberikan informasi mengenai ketidakmampuan membayar oleh perusahaan penerbit, dan bagi investor dapat menggunakan peringkat sukuk sebagai pengukur kinerja perusahaan dalam mengukur tingkat pengembalian dengan tingkat risiko yang akan terjadi. Selain itu peringkat sukuk membantu kebijakan publik agar dapat membatasi investasi spekulatif yang dilakukan oleh para investor institusional yaitu

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan, dana pensiun, asuransi dan bank sehingga kualitas obligasi dapat diamati melalui informasi peringkatnya. Kondisi ini juga didukung oleh revisi peraturan BAPEPAM-LK Nomor KEP-712/BL/2012 tentang setiap penerbitan sukuk wajib disertai pemeringkat efek bersifat utang. Agen pemeringkat sekuritas utang di Indonesia salah satunya yaitu PT PEFINDO (Utami, Anggraini, & Annisa , 2023).

PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menaikkan peringkat sejumlah perusahaan pada April 2023 lalu. Peringkat PT Elnusa Tbk (ELSA) naik menjadi idAA dengan *outlook* stabil, dari idAA-. Pefindo juga menaikkan peringkat Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Elnusa Tahun 2020 senilai Rp 1,5 triliun dan Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Elnusa Tahap I Tahun 2020 sebesar Rp 700 miliar menjadi idAA(sy) dari idAA-(sy). Kemudian, Pefindo juga menaikkan peringkat PT Kereta Api Indonesia (Persero) alias KAI menjadi idAAA dengan *outlook* stabil dari sebelumnya idAA+ dengan *outlook* stabil. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KAI senilai Rp 800 miliar beserta Sukuk Ijarah Berkelanjutan I Tahap I Seri A dan Seri B Tahun 2022 KAI sebesar Rp 500 miliar mencatatkan kenaikan peringkat dari idAA+(sy) menjadi idAAA(sy). Kepala Divisi Pemeringkatan Non-Jasa Keuangan 2 Pefindo Yogie Surya Perdana mengatakan, hal ini turut mendukung pemulihan kinerja keuangan perusahaan di tengah program efisiensi dan optimalisasi aset yang terus dilakukan (www.kontan.co.id, 2023).

Dilihat dari perkembangannya, sukuk setiap tahunnya mengalami pertumbuhan yang pesat dan meningkat dengan berbagai resiko yang ada, perkembangan ini menunjukkan bahwa minat investor terus meningkat. Berbeda

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan obligasi konvensional yang ada bunga, pada sukuk ada yang namanya bagi hasil. Uniknya, sukuk boleh dilakukan oleh lembaga non syari'ah pada kondisi tertentu dengan tetap didasari oleh prinsip syari'ah dan industri yang menerbitkan sukuk harus menggunakan prinsip syari'ah pada penggunaan dana. Dalam hal pemeringkat, perusahaan yang menerbitkan sukuk diharapkan dapat mempertahankan peringkatnya dan juga dapat mencapai peringkat yang bagus, sehingga para investor dapat tertarik dengan sukuk yang diterbitkan, karena adanya jaminan keuntungan yang bagus dilihat dari laporan keuangan perusahaan tersebut. Oleh karena itu, peneliti tertarik dengan penelitian ini, dimana peneliti bisa mengetahui perusahaan mana yang lebih baik untuk di beri dana dan kenapa perusahaan itu bisa mendapatkan peringkat yang bagus, karena dalam berinvestasi harus pintar.

1.2 Rumusan Masalah

Untuk Rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu;

1. Apakah *productivity* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
2. Apakah *secure* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
3. Apakah *maturity* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
4. Apakah *firm size* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini diantaranya;

1. Untuk mengetahui apakah *productivity* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
2. Untuk mengetahui apakah *secure* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
3. Untuk mengetahui apakah *maturity* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?
4. Untuk mengetahui apakah *firm size* berpengaruh terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022?

1.4 Kegunaan/Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoritis

Hasil penelitian ini secara teoritis, diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran terhadap pengembangan ilmu pengetahuan mengenai Peringkat Sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil penelitian ini secara praktis diharapkan dapat memberikan pandangan dan wawasan serta dapat dijadikan bahan referensi dan informasi untuk Penelitian selanjutnya mengenai pembahasan Peringkat Sukuk.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan ini akan berisikan bab demi bab dalam proposal penelitian selanjutnya:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi uraian tentang teori teori yang melandasi dan berkaitan dengan masalah yang diteliti, yaitu teori keagenan, teori singal, sukuk, PT Pefindo, faktor yang mempengaruhi rating sukuk, productivity, secure, maturity, firm size, penelitian terdahulu dan kerangka berfikir.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang jenis penelitian, populasi, sampel, metode pengumpulan data, definisi opsional variabel dan pengukuran serta metode analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bab ini berisi tentang deskripsi perusahaan yang menjadi objek dalam penelitian ini. Dalam penelitian perusahaan yang menjadi objek penelitian adalah perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN

Berisi tentang objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumen terhadap hasil penelitian. Sebelum dilakukan analisis data, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang dilakukan meliputi uji normalitas, multikolinieritas, heteroskedastisitas, Setelah semua uji terpenuhi, baru dilakukan uji hipotesis.

BAB VI : PENUTUP

Bab ini merupakan bagian akhir dari penulisan skripsi ini. Di dalam bab ini disampaikan beberapa kesimpulan, keterbatasan penelitian, serta saran yang relevan untuk penelitian yang selanjutnya dengan temuan atau hasil penelitian yang telah dilakukan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Keagenan

Teori keagenan dikemukakan pertama kali oleh Jensen dan Meckling (1976), dalam teorinya dijelaskan bahwa adanya pemisahan antara kepemilikan dan pengendalian di dalam suatu perusahaan atau emiten. Hubungan keagenan adalah sebuah kontrak antara agen dan prinsipal. Jika kedua belah pihak (agen dan prinsipal) berupaya untuk memaksimalkan kebutuhannya sendiri, maka akan timbul alasan yang kuat bahwa agen tidak dapat bertindak, yang itu bertentangan dengan kepentingan principal (Prafitri, 2019).

Konflik keagenan yang berhubungan dengan penerbitan sukuk dapat terjadi antara manajemen dengan kreditor. Manajemen yang perusahaannya menerbitkan sukuk, berkepentingan agar sukuk yang diterbitkan dapat terjual seluruhnya. Para kreditor berkepentingan terhadap penjaminan kondisi perusahaan penerbit sukuk dalam keadaan baik, sehingga nantinya tidak mendatangkan kerugian. Untuk mengurangi konflik tersebut maka manajemen menggunakan jasa lembaga pemeringkat sukuk sehingga dalam hal ini dapat mengurangi biaya penjaminan (*bonding cost*).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1.2 Teori Sinyal

Teori sinyal merupakan sebuah teori yang berkaitan dengan hubungan manajemen dan pihak penerima informasi. Teori ini pertama kali dikemukakan oleh Spence pada tahun 1973. Teori sinyal menurut Spence (1973) yaitu suatu kondisi asimetri yang terjadi pada pihak yang berkepentingan dalam perusahaan mengenai informasi perusahaan (Juardi & Sueno, 2019)

Sinyal baik memberikan nilai yang tinggi pada perusahaan dan melindungi investor supaya tidak salah berinvestasi. Pemeringkatan perusahaan yang sudah *go public* sebagian besar juga didasarkan pada analisis rasio dari laporan keuangan. Pemeringkatan juga membantu memberikan sinyal pada investor mengenai kinerja suatu perusahaan yang menerbitkan surat berharga. Peringkat yang baik bisa menjadi sinyal positif bagi investor terhadap kemampuan perusahaan mengembalikan dana pinjaman yang diperoleh investor (Rukmana & Laila, 2020)

2.1.3 Sukuk

2.1.3.1 Pengertian Sukuk

Secara etimologi, sukuk berasal dari kata “Sakk”, yang berarti dokumen atau sertifikat. Secara terminologi, sukuk merupakan surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syari’ah yang dikeluarkan oleh emiten kepada pemegang sukuk syari’ah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syari’ah berupa hasil/margin/fee serta membayar kembali dana sukuk ketika jatuh tempo.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan *Standar Syari'ah The Accounting and Auditing Organization for Islamic Finantion Instution* (AAOIFI) No 17 tentang Investment Sukuk, sukuk didefinisikan sebagai sertifikat bernilai sama yang merupakan bukti atas kepemilikan yang tak terbagi terhadap suatu asset, hak manfaat, dan jasa jasa, atau atas kepemilikan suatu proyek atau kegiatan investasi tertentu. Sedangkan menurut Bapepam dan Lembaga Keuangan No IX.A.13 tentang penerbitan efek syari'ah memberikan definisi sukuk sebagai berikut: Efek syari'ah berupa sertifikat atau bukti kepemilikan yang bernilai sama dan mewakili bagian yang tidak tertentu (tidak terpisahkan atau tidak terbagi atas: asset wujud tertentu, nilai manfaat, jasa, asset proyek ataupun kegiatan investasi yang telah ditentukan).

2.1.3.2 Jenis Jenis Sukuk

Beberapa sukuk yang dikenal secara internasional dan mendapatkan endorsement dari Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOFI)

1. Sukuk Musyarakah

Diterbitkan dengan akad musyawarah yang terdiri dari dua pihak atau lebih, dimana mereka akan mengumpulkan modal untuk membantu usaha dengan keuntungan dan kerugian ditanggung bersama (sesuai modal yang diberikan).

2. Sukuk Mudharabah

Diterbitkan dengan akad mudharabah yang terdiri dari dua pihak. Satu pihak berperan sebagai modal dan pihak lainnya berperan sebagai pihak penyedia tenaga ahli. Saat mendapat keuntungan, maka keuntungan akan dibagi dua, tetapi jika

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mengalami kerugian, maka kerugiannya ditanggung oleh pihak pemodal atau seseorang yang memberi modal.

3. Sukuk Ijarah

Diterbitkan berdasarkan perjanjian ijarah dimana satu pihak bertindak sendiri atau melalui wakil menjual/menyewakan hak manfaat atas suatu aset kepada pihak lain berdasarkan harga sewa dan periode sewa yang disepakati, tanpa diikuti dengan pemindahan kepemilikan aset itu sendiri.

4. Sukuk Istisna'

Diterbitkan berdasarkan perjanjian istisna' antara pihak penjual dan pembeli yang melakukan kesepakatan terkait proses jual beli proyek atau aset. Harga, waktu penyerahan dan spesifikasi proyek ditentukan dahulu sebelum melakukan kesepakatan.

2.1.3.3 Karakteristik Sukuk

Sukuk memiliki beberapa karakteristik yang berbeda dengan obligasi konvensional (Purnamawati & Indah, 2013). Beberapa karakteristik pada sukuk antara lain;

1. Hasil investasi yang diberikan oleh penerima dana atau emiten terhadap pemegang obligasi syari'ah harus bebas dari unsur haram.
2. Hasil yang didapatkan oleh pemegang obligasi syari'ah harus sesuai dengan akad yang digunakan di awal.
3. Pemindahan kepemilikan sukuk harus sesuai dengan akad-akad yang digunakan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain itu, (Sudaryanti, Mahfudz, & Wulandari, 2011) berpendapat bahwa sukuk memiliki karakteristik khusus yakni terdapat pada sistem pengawasannya. Dalam sistem pengawasannya, sukuk tidak hanya diawasi oleh wali amanat melainkan juga diawasi oleh Dewan Pengawas Syari'ah yang berada dibawah naungan Majelis Ulama Indonesia. Pengawasan tersebut dilakukan sejak awal penerbitan hingga akhir masa penerbitan. Dengan diterapkan sistem pengawasan tersebut, maka prinsip kehati-hatian dan prinsip perlindungan kepada investor sukuk akan lebih terjamin.

2.1.3.4 Peringkat Sukuk

Peringkat sukuk adalah suatu standarisasi yang diberikan oleh lembaga pemeringkat terkemuka sukuk yang mencerminkan kemampuan penerbit sukuk dan kesediaan mereka untuk membayar pembayaran pokok sesuai jadwal (Melinda & Wardani, 2018). Peringkat sukuk merupakan indikator atas kemampuan perusahaan (emiten) dalam mengembalikan pokok sekaligus margin bagi hasil kepada pemegang sukuk (Sari, Afifudin, & Mawardi, 2020).

Berdasarkan keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) Nomor KEP/BL/2012, peringkat sukuk adalah opini tentang kemampuan untuk memenuhi kewajiban pembayaran secara tepat waktu oleh Emiten berkaitan dengan Sukuk yang diterbitkannya. Motion Trade telah merangkum dua jenis rating obligasi yang perlu dipahami investor, yaitu

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. *Investment grade*

Resiko gagal bayar obligasi dalam kategori *investment grade* termasuk rendah, sehingga cocok untuk jangka panjang. Perusahaan yang memperoleh profitabilitas yang tinggi. Ada 10 peringkat obligasi *investment grade*, mulai dari yang tertinggi hingga terendah menurut Pefindo, yaitu: idAAA, idAA+, idAA, idAA-, idA+, idA-, idA, idBBB+, idBBB, idBBB-.

2. *Non-investment grade*

Resiko gagal bayar pada obligasi *non-investment grade* termasuk tinggi. Peringkat seperti ini, biasanya juga diperuntukkan pada obligasi sampah (*junk bond*), yaitu obligasi yang kerap dikeluarkan oleh perusahaan dengan isu tertentu pada kondisi *finansial*. Kelebihan dari obligasi ini memiliki penawaran imbal hasil yang lebih tinggi dibandingkan kategori *investment grade*. Ada 9 peringkat obligasi *non-investment grade* mulai dari yang tertinggi hingga terendah menurut pefindo antara lain: idBB+, idBB, idBB-, idB+, idB, idB-, idCCC, idSD, idD.

Tabel 2.1: Indikator Rating Sukuk Menurut Pefindo

Peringkat	Keterangan
idAAA(sy)	Memiliki kapasitas superior dalam long term financial commitment dibandingkan dengan sukuk lainnya
IdAA(sy)	Hanya berbeda tipis dengan idAAA (sy) tingkat idAA (sy) berarti memiliki kapasitas yang sangat kuat dalam long term financial commitment dibandingkan dengan sukuk lainnya.
IdA(sy)	Memiliki kapasitas kuat dengan long term financial commitment dibandingkan dengan sukuk lainnya, namun lebih sensitif terhadap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	efek yang pasif dan perubahan situasi dan kondisi ekonomi.
idBBB(sy)	Memiliki kapasitas cukup atau memadai dalam long term financial commitment dibandingkan dengan sukuk lainnya. Namun kondisi ekonomi yang merugikan atau perubahan situasi dan kondisi lingkungan akan memperlemah kapasitas sukuk.
IdBB(sy)	Memiliki kapasitas agak lemah dalam long term financial commitment dibandingkan dengan sukuk lainnya. Sukuk menghadapi ketidakpastian secara terus menerus untuk melawan kondisi bisnis, keuangan dan ekonomi yang membuat kapasitas sukuk menjadi tidak memadai.
IdB(sy)	Memiliki kapasitas yang lemah dalam long term financial commitment di bandingkan dengan sukuk lainnya. Melawan kondisi bisnis, keuangan dan ekonomi akan merusak kapasitas sukuk.
idCCC(sy)	Kondisi sukuk ini rentan dan bergantung pada kondisi bisnis dan keuangan yang membantu untuk mencapai financial commitment
IdSD(sy)	Gagal, namun masih ada kemungkinan mencapai financial commitment
IdD(sy)	Gagal

Sumber: Pefindo, 2023

Variabel rating sukuk di ukur dengan menggunakan skala ordinal dimana $idAAA(sy) = 4$, $idAA(sy) = 3$, $idA(sy) = 2$, $idBBB(sy) = 1$, dan $idBB(sy) - idD(sy) = 0$ (Melinda & Wardani, 2018).

2.1.4 PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO)

PT Pemeringkat Efek Indonesia atau “PEFINDO” didirikan di Jakarta pada tanggal 21 Desember 1993, atas prakarsa BAPEPAM (Badan Pengawas Pasar Modal), dan Bank Indonesia (Bank Sentral). Pada tanggal 13 Agustus 1994,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PEFINDO memperoleh izin usahanya (No 39/PM-PI/1994) dari BAPEPAM dan tetap menjadi salah satu lembaga penunjang Pasar Modal Indonesia.

Fungsi utama PEFINDO adalah memberikan pemeringkatan yang objektif, independen dan kredibel terhadap risiko kredit korporasi dan surat utang melalui aktivitas pemeringkatan. Selain kegiatan pemeringkatan, PEFINDO terus memproduksi dan mempublikasikan informasi kredit yang berkaitan dengan pasar modal utang. Produk publikasi ini mencakup opini kredit terhadap perusahaan-perusahaan besar yang menerbitkan obligasi dan sektor sektor yang mendasarinya.

PEFINDO adalah perseroan terbatas swasta, dan per Desember 2015 dimiliki oleh 86 pemegang saham institusi domestik, yang terdiri dari dana pensiun besar, bank, perusahaan asuransi, Bursa Efek Indonesia (BEI) dan perusahaan sekuritas. Untuk menyempurnakan metodologi dan kriteria pemeringkat serta proses pemeringkatan, PEFINDO memperoleh sertifikat ISO 9001:2015 untuk Proses dan Publikasi Pemeringkat Korporasi dan Instrumen Utang. PEFINDO juga aktif berpartisipasi dalam Asian Credit Rating Agencies Association (ACRAA) sejak tahun 2008.

PT. PEFINDO juga memberikan beberapa persyaratan bagi emiten yang akan diperingkat, antara lain:

1. Secara umum perusahaan beroperasi lebih dari 5 tahun, meskipun PT. PEFINDO memberikan peringkat kinerja terhadap perusahaan yang beroperasi kurang dari 5 tahun.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Laporan keuangan telah diaudit oleh akuntan publik yang terdaftar di OJK (otoritas jasa keuangan) dengan pendapat wajar tanpa pengecualian (unqualified opinion).
3. Laporan keuangan yang terakhir yang telah diaudit paling lambat 180 hari sejak tanggal penutupan laporan keuangan. Jika melebihi batas, maka harus disertai dengan pernyataan direksi, komisaris, dan akuntan publik bahwa laporan tersebut benar-benar mencerminkan kondisi keuangan perusahaan.
4. Memberikan informasi dasar dan data-data pendukung lainnya yang dibutuhkan oleh PT. PEFINDO untuk dapat menyelesaikan tugas pemerinkatan.
5. Membayar biaya untuk peringkat (rating)

2.1.5 Faktor yang mempengaruhi Peringkat Sukuk

Penelitian (Magreta & Nurmayanti) meneliti tentang faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi, dengan hasil bahwa *Firm Size*, *likuiditas*, *profitabilitas*, *leverage*, *produktivitas*, *secure*, *maturity* dan reputasi auditor berpengaruh terhadap prediksi peringkat *sukuk*

2.1.6 *Productivity*

Produktivitas menunjukkan tingkat efisiensi dalam menggunakan keseluruhan aset perusahaan untuk menghasilkan volume penjualan (Juardi & Sueno, 2019). Perusahaan yang produktif adalah perusahaan yang bertumbuh setiap tahunnya. Dalam buku akuntansi biaya dan akuntansi manajemen untuk teknologi maju dan globalisasi, Supriyono (1994) mengemukakan bahwa produktivitas itu berkaitan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan memproduksi secara efisien dan khususnya ditujukan pada hubungan antara keluaran dan masukan yang digunakan untuk memproduksi keluaran tersebut.

Dua aspek penting dalam produktivitas yaitu efisien dan efektivitas. Efisiensi berkaitan dengan bagaimana pekerjaan itu dilaksanakan dengan berbagai kombinasi yang masuk. Ini berarti bagaimana mencapai suatu tingkat volume tertentu dengan kualitas yang tinggi, dalam jangka waktu yang lebih pendek, dengan pengeluaran yang seminimal mungkin. Sedangkan efektivitas berkaitan dengan suatu kenyataan apakah hasil-hasil yang diharapkan ini atau tingkat keluaran itu dapat dicapai atau tidak (Putti, 1998).

Perusahaan yang sedang berkembang dapat mengirimkan sinyal positif kepada pihak eksternal dengan menggambarkan hasil laporan keuangan mereka. Dengan informasi ini, perusahaan dapat mempengaruhi keputusan investor, dan perputaran aset secara keseluruhan dapat meningkatkan produktivitas. Pengukuran variabel produktivitas menggunakan *Total Asset Turn Over (TATO)* (Angraini, 2021).

$$\text{Rumus TATO} = \frac{\text{Penjualan (Sales)}}{\text{Total Aktiva (Total Asset)}}$$

Indikator Variabel Productivity menurut Kasmir, 2008 diantaranya:

1. Penjualan

Penjualan adalah fungsi pemasaran yang sangat penting bagi perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan yaitu mendapatkan laba. Penjualan yang terus meningkat dapat menutup biaya yang keluar pada saat proses produksi. Hal ini laba

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan akan meningkat yang kemudian akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan (Riadi, 2020).

2. Total Aktiva

Total aktiva adalah jumlah nilai dari seluruh aset serta kekayaan yang dimiliki perusahaan, lembaga keuangan, atau individu. Total aktiva adalah salah satu komponen penting untuk melakukan analisis keuangan. Sebab, total aktiva adalah ukuran yang mencerminkan jumlah sumber daya dari suatu entitas dalam menjalankan operasinya (Komunal, 2023).

Berdasarkan definisi diatas dapat disimpulkan bahwa perusahaan atau organisasi harus memperhatikan bagaimana mereka mengalihkan sumber daya (masukan) menjadi keluaran. Keluran dapat berupa produk yang dimanufaktur, barang yang terjual atau jasa yang diberikan. Keluaran merupakan alat penting karena tanpa keluaran atau kumpul hasil-hasil berarti bukan produktivitas.

2.1.7 *Secure*

Status jaminan sukuk merupakan informasi atau keterangan tambahan dari keberadaan objek yang dijadikan *underlying asset* dalam penerbitan sukuk dengan melihat apakah objek tersebut dijamin atau tidak. Jaminan ini dimaksudkan agar para investor mendapatkan pengganti ketika perusahaan mengalami kegagalan pada masa yang akan datang (Al Haraqi & Ningsih, 2017). Yang menjadi pembeda antara sukuk dengan instrumen surat utang lainnya adalah adanya syarat memberikan jaminan aset atau biasa dikenal *underlying asset* untuk setiap nilai penerbitannya (Tambunan, 2023). *Underlying asset* adalah objek atau benda yang menjadi basis dari penerbitan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

suatu surat berharga. Berdasarkan prinsip syariah, sebuah surat berharga harus memiliki *underlying asset* untuk menghindari transaksi yang riba. Sebagai investasi syariah, artinya sukuk juga harus memenuhi syarat *underlying asset* tersebut.

Adapun kriteria aset yang dapat menjadi dasar penerbitan sukuk menurut Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 18/POJK.04/2015 pasal 3 tentang Penerbitan Dan Persyaratan Sukuk ialah aset berwujud tertentu (a'yan maujudat), nilai manfaat atas aset berwujud (manafiul a'yan) tertentu baik yang sudah ada maupun yang akan ada, jasa (al khadamat) yang sudah ada maupun yang akan ada, aset proyek tertentu (maujudat masyru' mu'ayyan); dan kegiatan investasi yang telah ditentukan (nasyath ististmarin khashah).

Sukuk sendiri dikelompokkan menjadi dua jenis, yaitu sukuk yang dijamin dan sukuk yang tidak dijamin (debenture). Indikator *secure* Menurut Al Haraqi & Ningsih, 2017 ialah:

1. Sukuk menggunakan *secure*

Sukuk yang diterbitkan dengan jaminan akan lebih menarik minat investor untuk berinvestasi. Contoh jaminan (*underlying asset*) dalam sukuk seperti aset berwujud berupa tanah, nilai manfaat atas properti bangunan, proyek pembangunan yang tidak dilarang Islam, hingga aset tidak berwujud berupa manfaat seperti jasa naik haji (Janardana, 2023).

2. Sukuk tidak menggunakan *secure*

Perusahaan dengan reputasi baik dan telah membentuk dana cadangan biasanya tidak memberikan jaminan karena telah memiliki kepercayaan dari investor.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Para investor telah yakin bahwa perusahaan tersebut mampu untuk memenuhi kewajibannya saat jatuh tempo (Al Haraqi & Ningsih, 2017).

Variabel *Secure* diukur dengan menggunakan variabel *dummy* yaitu jika menggunakan *secure* maka bernilai 1 dan jika tidak menggunakan *secure* maka bernilai 0 (Al Haraqi & Ningsih, 2017).

2.1.8 *Maturity*

Maturity merupakan waktu yang diberikan oleh pihak perusahaan kepada para investor untuk mendapatkan kembali pembayaran dari nilai pokok sukuk yang dimilikinya. Sudaryanti, Mahfudz, & Wulandari, 2011 menyatakan setiap sukuk atau obligasi syariah mempunyai masa jatuh tempo atau *maturity date* yaitu tanggal dimana nilai pokok obligasi harus dilunasi oleh pihak penerbit. Emiten obligasi atau sukuk mempunyai kewajiban mutlak untuk membayar nilai nominal obligasi kepada pemegang obligasi pada saat jatuh tempo yang biasanya tercantum pada kesepakatan yang dibuat sebelumnya.

Tanggal jatuh tempo tiap obligasi dan sukuk bervariasi, mulai dari 1 tahun sampai lebih dari 10 tahun. Setelah diterbitkan, sukuk dapat diperjualbelikan sampai sebelum jatuh tempo antar investor di bursa efek pada harga pasar yang bisa berbeda dari nilai nominalnya (Tendelilin, 2010).

Indikator *maturity* menurut Saputro, 2016 diantaranya:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. *Maturity* \leq 5 tahun

Sukuk yang memiliki umur atau masa jatuh tempo dalam waktu 1 tahun akan lebih mudah di prediksi sehingga memiliki resiko yang lebih kecil (Al Haraqi & Ningsih, 2017).

2. *Maturity* $>$ 5 tahun

Investor cenderung tidak menyukai sukuk dengan umur yang lebih panjang karena risiko yang akan didapat juga akan semakin besar. Dengan demikian semakin panjang umur sukuk semakin rendah kemampuan perusahaan dalam membayar bunga periodik dan melunasi pokok pinjaman akan menurunkan peringkat dari sukuk (Kusbandiyah & Wahyuni, 2014).

Obligasi atau sukuk yang mempunyai masa jatuh tempo yang lama akan meningkatkan risiko investasi, karena dalam periode yang cukup lama, kejadian buruk atau peristiwa yang menyebabkan kinerja perusahaan menurun bisa saja terjadi (Ikhsan, 2012). Variabel *maturity* diukur dengan menggunakan dummy dimana jika *maturity* \leq 5 tahun maka dinilai 1 dan jika *maturity* $>$ 5 tahun maka bernilai 0 (Saputro, 2016).

2.1.9 *Firm Size*

Ukuran perusahaan atau *Firm size* yaitu suatu skala mengklasifikasikan besar atau kecilnya perusahaan yang diukur dengan berbagai cara, antara lain dari total aktiva, log *Size*, nilai pasar saham, dan lain lain (Octaviyanti & Dickha, 2018). Semakin banyak masyarakat mengetahui tentang perusahaan, semakin akrab,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

semakin banyak informasi yang diperoleh investor, dan semakin sedikit ketidakpastian yang dimiliki investor (Surya & Wuryani, 2015).

Semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin kecil risiko perusahaan mengalami gagal bayar, sehingga peringkat sukuk yang dimiliki akan semakin baik (Pranoto, Anggraini, & Takidah, 2017). Perusahaan yang besar biasanya cenderung memiliki risiko yang lebih kecil dibanding dengan risiko yang akan diterima dari perusahaan yang lebih kecil. Dalam Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 30/POJK.05/2014 Tentang Tata Kelola Perusahaan Yang Baik Bagi Perusahaan Pembiayaan Pasal 50 ayat (1) dan (2) tertera perusahaan wajib menerapkan manajemen risiko dengan mengidentifikasi, menilai, dan memantau risiko usaha secara efektif.

Indikator *firm size* diantaranya Ln Total Aset, aset adalah harta kekayaan atau sumber daya yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Semakin besar aset yang dimiliki, perusahaan dapat melakukan investasi dengan baik dan memenuhi permintaan produk. Hal ini semakin memperluas pangsa pasar yang dicapai dan akan mempengaruhi profitabilitas perusahaan (Riadi, 2020). Variabel *firm size* ini di ukur dengan menggunakan Ln Total Aset (Munawir, 2010).

Dari berbagai banyak pengertian *firm size* menurut para penelitian terdahulu, dapat disimpulkan bahwa semakin besar perusahaan itu di kenal banyak masyarakat maka semakin baik pula citra perusahaan tersebut bagi investor. Jika suatu perusahaan tersebut nama baiknya besar dalam masyarakat, maka mudah bagi mereka

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mendapatkan suntikan dana baik internal maupun eksternal karena pemberi suntikan dana mudah mengakses informasi tentang perusahaan tersebut.

2.2 Pandangan Islam terhadap Sukuk

Didalam fatwa DSN-MUI Nomor 32/DSN-MUI/IX/2012, DSN masih menggunakan istilah Obligasi Syariah, belum menggunakan istilah Sukuk. Jika mengaju kepada fatwa tersebut Obligasi Syariah adalah suatu surat berharga jangka panjang berdasarkan prinsip syariah yang dikeluarkan emiten kepada pemegang obligasi syariah yang mewajibkan emiten untuk membayar pendapatan kepada pemegang obligasi syariah berupa hasil/margin/fee serta membayar kembali dana obligasi pada saat jatuh tempo.

Al Qur'an surah Al Baqoroh ayat 275

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ
الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ
اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ
وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا
خَالِدُونَ

Artinya: “Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya”.

Hadits Nabi Riwayat Imam al-Tirmidzi dari ‘Amr bin ‘Auf al Muzani

الصُّلْحُ جَائِزٌ بَيْنَ الْمُسْلِمِينَ إِلَّا صُلْحًا حَرَّمَ حَلَالًا أَوْ أَحَلَّ حَرَامًا وَالْمُسْلِمُونَ عَلَى شُرُوطِهِمْ إِلَّا شَرْطًا حَرَّمَ حَلَالًا أَوْ أَحَلَّ حَرَامًا.

Artinya: “Perjanjian boleh dilakukan di antara kaum muslimin kecuali perjanjian yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram; dan kaum muslimin terikat dengan syarat-syarat mereka kecuali syarat yang mengharamkan yang halal atau menghalalkan yang haram”.

Kaidah Fiqih

الأصلُ في المعاملاتِ الإباحةُ إلا أن يدلَّ دليلٌ على تحريمها.

Artinya: “Pada dasarnya, semua bentuk mu’amalah boleh dilakukan, kecuali ada dalil yang mengharamkannya”.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.3 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.2: Penelitian Terdahulu

NO	NAMA DAN JUDUL	JURNAL	METODE PENELITIAN	HASIL PENELITIAN
1	Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah Tahun 2016-2018 oleh Yuninda Asmi Puspita Sari Afifudin, dan M. Cholid Mawardi.	E-JRA Vol. 09 No 05 Februari 2020 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang	Penelitian kuantitatif, Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Logistik Ordinal (<i>Ordinal Logistic Regression</i>)	Struktur sukuk <i>mudharabah</i> yang berarti bahwa sukuk <i>mudharabah</i> mempengaruhi peringkat sukuk namun tidak terlalu signifikan peringkat sukuk dan sebaliknya struktur sukuk <i>ijarah</i> berpengaruh signifikan terhadap peringkat sukuk. Variabel umur tidak berpengaruh signifikan. Variabel status jaminan dapat mempengaruhi peringkat sukuk secara signifikan. Dengan demikian secara simultan variabel bebas yakni, struktur, umur, dan jaminan sukuk berpengaruh terhadap peringkat sukuk
2	Pengaruh	AKRUAL	metode regresi	Produktivitas yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Produktivitas, <i>Firm Size</i> dan <i>Maturity</i> Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Non Keuangan oleh Juardi dan Norma Intan Sueno	Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol. 1 No. 2 : Juli - Desember 2019	logistik ordinal (<i>ordinal logistic regression</i>)	diproksikan dengan <i>total aset turn over</i> berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat sukuk, <i>Firm size</i> yang diproksikan dengan logaritma natural total aset berpengaruh signifikan positif, dan <i>Maturity</i> yang diproksikan dengan variabel <i>dummy</i> berpengaruh tidak signifikan terhadap peringkat sukuk
3	Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rating Sukuk Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index), oleh Zatta Ghassani Hasibuan, Widia Astuty dan Eka	Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Vol 23 No.2 Tahun 2023 hal 180-188	Penelitian kuantitatif Asosiatif	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), berpengaruh negatif terhadap rating sukuk. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap rating sukuk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Nurmala Sari			
4	Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Sukuknya Masih Beredar Periode Tahun 2012 – 2017), oleh Bibit Intan Lestari dan Mohammad Kholiq Mahfud	Jurnal Studi Manajemen Organisasi Vol 16 No 2 (2019) 15 Desember 2019	Metode Analisis Regresi Linear Berganda dan Statistik Deskriptif	Berdasarkan uji F pada penelitian ini, dapat diketahui bahwa rasio profitabilitas, likuiditas, <i>leverage</i> , ukuran perusahaan dan stuktur sukuk secara simultan berpengaruh terhadap peringkat sukuk. berdasarkan uji t diketahui bahwa rasio profitabilitas yang diprosikan dengan ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat sukuk, likuiditas (CR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat sukuk, <i>leverage</i> (DER) tidak berpengaruh terhadap peringkat sukuk, ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat sukuk dan struktur sukuk tidak berpengaruh terhadap

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

				peringkat sukuk
5	Pengaruh Pendapatan Bunga, Secure dan Maturity Terhadap Rating Sukuk Korporasi dengan Produktivitas sebagai Moderasi, oleh Tri Utami, Dila Anggraini dan Dea Annisa	Keunis Vol. 11, No. 1, Jan 2023, Page. 73-85	Analisis Regresi Logistik Ordinal	Pendapatan bunga memiliki pengaruh secara parsial terhadap rating sukuk, Secure tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap rating sukuk, Maturity memiliki pengaruh secara parsial terhadap rating sukuk, Produktifitas yang diprosikan oleh TATO tidak mampu memoderasi variabel pendapatan bunga terhadap rating sukuk, Produktifitas yang diprosikan oleh TATO tidak mampu memoderasi variabel secure terhadap rating sukuk dan Produktifitas yang diprosikan oleh TATO mampu memoderasi variabel maturity terhadap rating sukuk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6	Pengaruh pendapatan bunga, ukuran perusahaan dan produktivitas terhadap rating sukuk oleh Dila Anggraini	SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTIO N Economic, Accounting, Management and Business Vol. 4, No. 2, April 2021	Metode kuantitatif, untuk analisis data melalui pengujian regresi data panel.	Variabel pendapatan bunga dan produktivitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah, dan variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah
7	Pengaruh Return ON Asset, Secure Dan Maturity Terhadap Rating Sukuk, oleh M. Siddiq Al Haraq dan Endang Surasetyo Ningsih	Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) Vol. 2, No. 4, (2017) <i>Halaman</i> 116-124 E-ISSN 2581-1002	Jenis penelitian kausalitas. metode pengumpulan data dari basis data	ROA dan <i>maturiy</i> secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap rating sukuk, sedangkan <i>secure</i> berpengaruh tidak signifikan terhadap rating sukuk.
8	Pengaruh Struktur Sukuk dan Status Jaminan Sukuk terhadap <i>Rating</i> Sukuk di Bursa Efek Indonesia, oleh Kiran	Jurnal Bisnis dan Akuntansi Kontempore r p-ISSN: 1979-1712 Vol. 14 No.	Jenis penelitian kuantitatif dengan bentuk hubungan kausal. Analisis statistik deskriptif.	Bahwa secara parsial, struktur sukuk memiliki peluang untuk menurunkan <i>rating</i> sukuk, sedangkan status jaminan sukuk memiliki peluang untuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Salsabilah, Abdul Hamid Habbe dan Nirwana	2 Juli 2021: 115-128	analisis regresi logistik ordinal	meningkatkan <i>rating</i> sukuk. Kemudian secara simultan terbukti bahwa struktur sukuk dan status jaminan sukuk berpengaruh terhadap <i>rating</i> sukuk.
9	Pengaruh umur sukuk, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Rating Sukuk oleh Siti Nuridah, Junengsih dan Pristanto Ira Irawan	JIIP (Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan) (eISSN: 2614-8854) Volume 5 Nomor 6, Juni 2022 (1844-1848)	Analisis regresi data panel, jenis penelitian adalah penelitian asosiatif	Umur sukuk berpengaruh terhadap peringkat sukuk, Likuiditas berpengaruh terhadap peringkat sukuk, Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat sukuk
10	Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Probabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk oleh Eva Desrita Sari dan Sahabuddin Sidiq	EKONOMIKA: Manajemen, Akuntansi dan Perbankan Syari'ah Vol. 12, No. 1 (2023)	Pendekatan kuantitatif, analisis regresi linear berganda	Semua rasio yang merupakan variabel penelitian yaitu memberikan pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat penjualan sukuk pada 45 perusahaan di BEI dengan jumlah peringkat masing- masing memiliki standar koefisiensi pada hasil uji statistik adalah dimana untuk rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

				Likuiditas, produktifitas, probabilitas, ukuran perusahaan dan solvabilitas memberikan pengaruh negatif terhadap peringkat sukuk.
--	--	--	--	---

Perbedaan dengan penelitian terdahulu

Pada penelitian yang dilakukan oleh Juardi dan Norma Intan Sueno dengan judul penelitian Pengaruh Produktivitas, *Firm Size* dan *Maturity* Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Non Keuangan, perbedaannya dengan penelitian yang diteliti penulis yaitu;

1. Pada penelitian terdahulu dalam hal judul nya saja sudah berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis, dimana judul yang penulis angkat yaitu Pengaruh *Productivity*, *Secure*, *Maturity* dan *Firm Size* terhadap Rating Sukuk. Pada penelitian terdahulu tidak adanya variabel *Secure*, namun pada penelitian yang penulis teliti sekarang menambahkan satu variabel yaitu *Secure*.
2. Pada penelitian terdahulu teori yang digunakan yaitu hanya satu teori yaitu teori sinyal, sedangkan pada penelitian yang akan penulis teliti ada teori keagenan dan teori sinyal.
3. Data yang diperlukan oleh penelitian terdahulu yaitu data informasi sukuk yang beredar periode 2016-2018 pada perusahaan non keuangan. Sedangkan data yang dipakai oleh penulis yaitu perusahaan korporasi non keuangan penerbit sukuk yang terdaftar di BEI periode 2018-2022.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4 Kerangka Berfikir dan Pengembangan Hipotesis

Menurut (Sugiyono, 2017) kerangka konseptual adalah diagram yang menunjukkan hubungan antar variabel dalam suatu penelitian untuk memecahkan masalah yang timbul dalam penelitian tersebut. Lebih memudahkan peneliti untuk memecahkan masalah secara sistematis menjelaskan variabel penelitian melalui kerangka konseptual. Kerangka berfikir menunjukkan perpaduan antara teori teori yang berhubungan dengan masalah yang telah di identifikas.

Dalam penelitian ini digunakan empat variabel independen dan satu variabel dependen, yaitu;

1. Variabel Independen (Variabel Bebas)

Variabel bebas merupakan variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahan atau timbulnya variabel dependen (terikat) (Sugiyono, 2015). Dengan kata lain, jika terjadi perubahan pada suatu variabel, itu disebabkan oleh variabel bebas ini. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Productivity*, *Secure*, *Maturity* dan *Firm Size*.

2. Variabel dependen (Variabel Terikat)

Variabel yang sering disebut dengan variabel output, kriteria dan konsekuen. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas (Sugiyono, 2015). Dalam penelitian ini yang merupakan variabel dependen adalah Rating Sukuk.

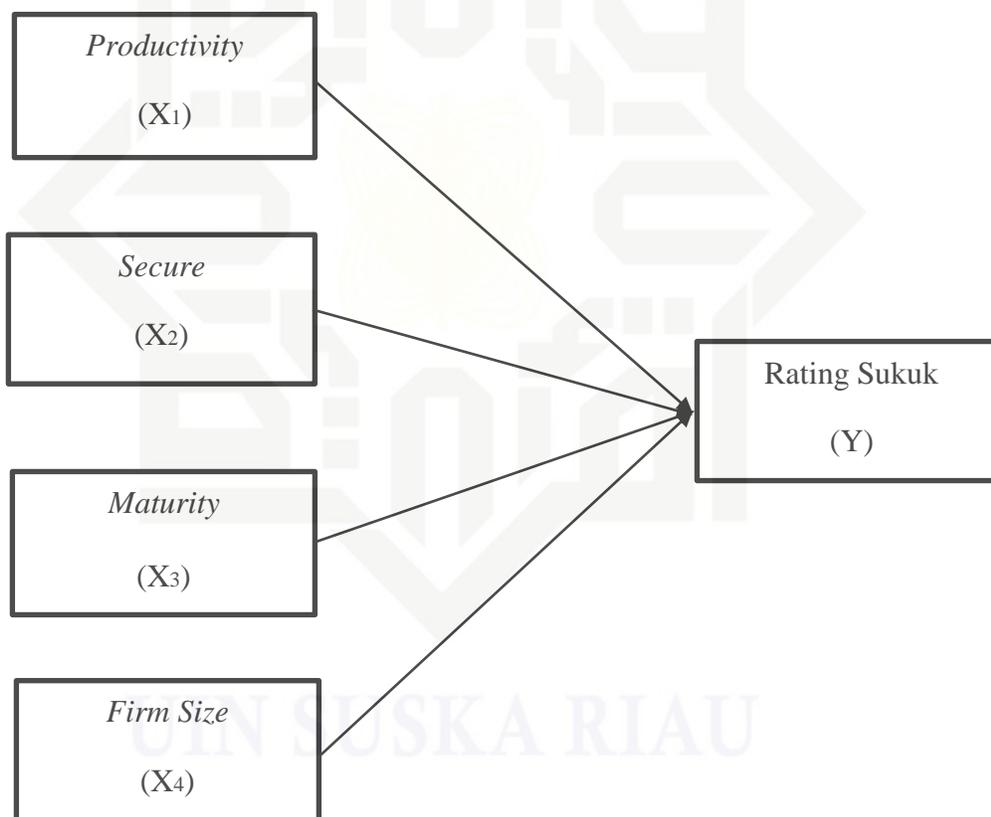
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4.1 Kerangka Berfikir

Berdasarkan variabel penelitian yang diajukan diatas sesuai judul Pengaruh, *Productivity, Secure, Maturity Dan Firm Size Terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022)*, maka dapat disajikan sebagai berikut:

Gambar 2.1: Kerangka Berfikir



2.4.2 Pengembang Hipotesis

Hipotesis diartikan sebagai jawaban sementara terhadap rumusan penelitian. Kebenaran dari hipotesis itu harus dibuktikan melalui data yang terkumpul. Sedangkan secara statistik hipotesis diartikan sebagai pernyataan mengenai keadaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

populasi yang akan diuji kebenarannya berdasarkan data yang diperoleh dari sampel penelitian (Sugiyono, 2015). Dalam penelitian ini dapat diambil hipotesis sementara sebagai berikut:

1. Pengaruh *Productivity* terhadap Rating Sukuk

Productivity merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara hasil (output) dengan sumber daya yang dimiliki (input). Rasio yang digunakan adalah *Total Asset Turn Over* yang akan mengukur seberapa efektif perusahaan dalam menggunakan sumber daya yang dimilikinya. Semakin tinggi produktivitas perusahaan maka akan semakin tinggi peringkat sukuknya. Hal ini menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki produktivitas yang tinggi ditandai dengan meningkatnya penjualan yang dihasilkan jika dibandingkan dengan total aset yang dimiliki maka akan membuat masyarakat pemodal atau investor lebih percaya terhadap kinerja keuangan perusahaan sehingga akan membuat peringkat dari sukuk yang dikeluarkannya akan semakin meningkat (Juardi & Sueno, 2019). Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu di atas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H₁: *Productivity* berpengaruh signifikan positif terhadap rating sukuk

2. Pengaruh *Secure* terhadap Rating Sukuk

Tingkat risiko yang terkandung dalam suatu sukuk dipengaruhi oleh penjaminan. Jenis sukuk dapat dibedakan menjadi sukuk dengan jaminan dan sukuk tanpa jaminan, sukuk dijamin yaitu investor akan mendapatkan penggantinya jika di masa depan terjadi kebangkrutan. Sukuk yang dijamin dengan menggunakan aset

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

yang bernilai tinggi, menyebabkan *rating* sukuk akan semakin baik, sehingga sukuk tersebut dikatakan aman. Dengan menjaminkan aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk sukuk, berarti perusahaan tersebut dapat menekan risiko yang akan diterima oleh perusahaan. Penelitian yang dilakukan (Sari, Afifudin & Mawardi, 2020) dan (Salsabilah, Habbe, & Nirwana, 2021) menyatakan bahwa, perusahaan yang menerbitkan sukuk dengan jaminan (*secure*) akan memperoleh peringkat yang baik. Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu di atas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H₂: *Secure* berpengaruh signifikan positif terhadap rating sukuk

3. Pengaruh *Maturity* terhadap Rating Sukuk

Maturity adalah masa jatuh tempo yang merupakan batas akhir atau dimana tanggal perusahaan penerbit sukuk harus melunasi nilai pokok dari sukuk yang diterbitkannya. Penelitian yang dilakukan oleh (Utami, Anggraini, & Annisa, 2023) menyatakan bahwa *maturity* memiliki pengaruh secara parsial terhadap rating sukuk. Semakin pendek umur sukuk maka kemampuan perusahaan dalam melunasi utang sukuk semakin lebih cepat, maka hal itu mengindikasikan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya, baik dilihat dari asset ataupun pendapatannya. Dan semakin lama umur sukuk maka kecenderungan memiliki imbal hasil atau suku bunga yang lebih tinggi, namun di sisi lain investor dihadapkan pada berbagai kemungkinan risiko yang mungkin timbul selama periode tersebut. Teori ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Utami, Anggraini, & Annisa, 2023), (Al Haraqy & Ningsih, 2017) dan (Nuridah, Junengsih,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

& Irawan, 2022). Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu diatas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H₃: *Maturity* berpengaruh signifikan positif terhadap rating sukuk

4. Pengaruh *Firm Size* terhadap Rating Sukuk

Salah satu cara untuk mengukur ukuran suatu perusahaan yaitu dengan menggunakan total aset. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin baik pula peringkat sukuk yang dimilikinya. Ukuran perusahaan yang besar menunjukkan total aset perusahaan yang besar pula. Pengelolaan dari aset yang efektif dan efisien akan menghasilkan laba yang besar bagi perusahaan. Selain itu semakin tinggi total aset yang dimiliki perusahaan diharapkan semakin tepat waktu dalam pembayaran utang dan bagi hasil sukuk sehingga resiko gagal bayar perusahaan rendah. Semakin besar total aset dari perusahaan maka semakin kecil risiko gagal bayar (default) perusahaan, sehingga semakin baik juga peringkat sukuk perusahaan. Teori ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Sari & Sidiq, 2023). Berdasarkan teori dan hasil penelitian terdahulu diatas maka hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H₄: *Firm Size* berpengaruh signifikan negatif terhadap rating sukuk

2.4 Konsep Operasional Variabel

Konsep operasional variabel adalah sebagai berikut:

Tabel 2.3: Defenisi Operasional Variabel

Variabel	Defenisi	Indikator	Skala
Rating	Suatu standarisasi	Indikator rating sukuk:	Ordinal

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sukuk (Y)	yang diberikan oleh lembaga pemeringkat terkemuka sukuk, yang mencerminkan kemampuan penerbit sukuk dan kesediaan mereka untuk membayar pembayaran pokok sesuai jadwal (Melinda dan Wardani, 2018)	<ol style="list-style-type: none"> 1. idAAA(sy) 2. idAA(sy) 3. idA(sy) 4. idBBB(sy) 5. idBB(sy) 6. idB(sy) 7. idCCC(sy) 8. idSD(sy) 9. idD(sy) $\text{idAAA(sy)} = 4, \text{idAA(sy)} = 3, \text{idA(sy)} = 2, \text{idBBB(sy)} = 1, \text{idBB(sy)} - \text{idD(sy)} = 0$ (Melinda dan Wardani, 2018)	
<i>Productivity (X1)</i>	Ukuran seberapa efektif perusahaan menggunakan sumber daya yang dimilikinya (Kasmir, 2008)	Indikator <i>productivity</i> : <ol style="list-style-type: none"> 1. Penjualan/Sales 2. Total Aktiva/Total Asset $\text{Rumus TATO} = \frac{\text{Penjualan (Sales)}}{\text{Total Aktiva (Total Asset)}}$ (Kasmir, 2008)	Rasio
<i>Secure (X2)</i>	Informasi atau keterangan tambahan dari keberadaan objek yang dijakikan <i>underlying asset</i> dalam penerbitan sukuk dengan melihat apakah objek tersebut dijamin atau tidak (Haraqi dan	Indikator <i>secure</i> : <ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk menggunakan secure 2. Sukuk tidak menggunakan secure Variabel <i>dummy</i> Menggunakan jaminan = 1 Tidak menggunakan jaminan = 0 (Haraqi dan Ningsih, 2017)	Nominal

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Ningsih, 2017)		
<i>Maturity</i> (X3)	Masa jatuh tempo atau tanggal dimana nilai pokok sukuk harus dilunasi oleh penerbit sukuk (Saputro, 2016)	Indikator <i>maturity</i> : 1. Maturity < 5 tahun 2. Maturity > 5 tahun Variabel <i>dummy</i> Umur < 5 tahun = 1. Umur > 5 tahun = 0. (Saputro, 2016)	Nominal
<i>Firm Size</i> (X4)	Cerminan dari besar/kecilnya ukuran perusahaan yang dapat dilihat dalam nilai total aktiva perusahaan pada neraca akhir tahun (Munawir, 2010)	Indikator <i>firm size</i> : Ln Total Aset (Munawir, 2010)	Rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Lokasi penelitian

Dalam pola penyusunan penelitian ini, penulis memperoleh data dan informasi yang dibutuhkan mengenai Bursa Efek Indonesia melalui media internet dengan situs (www.idx.co.id), (www.ojk.go.id), (www.pefindo.com) dan masing-masing website perusahaan yang menjadi objek penelitian. Dimana penelitian dilakukan dari bulan Oktober 2023 sampai dengan sekarang.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Data terdiri dari dua jenis yaitu data primer dan data sekunder. Data primer adalah sumber data yang langsung memberikan data kepada pengumpul data. Sedangkan data sekunder merupakan sumber data yang sumbernya tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data (Sugiyono, 2015).

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang dikumpulkan oleh suatu lembaga pengumpul data dan dipublikasikan kepada masyarakat pengguna data. Data yang digunakan adalah data panel yang bersifat kuantitatif yaitu data tahunan berupa angka. Data yang digunakan diambil dari BEI, PT Pefindo dan laporan keuangan yang dirilis oleh masing-masing perusahaan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpulkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.3 Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

3.3.1 Dokumentasi

Dokumentasi adalah kegiatan pengumpulan data yang dilakukan melalui penelusuran dokumen. Teknik ini dilakukan dengan memanfaatkan dokumen dokumen tertulis, gambar, foto atau benda-benda lainnya yang berkaitan dengan aspek-aspek yang diteliti.

3.3.2 Studi Pustaka

Studi pustaka adalah kegiatan mempelajari, mendalami, dan mengutip teori-teori atau konsep-konsep dari sejumlah literatur baik buku, jurnal, majalah, koran atau karya tulis lainnya yang relevan dengan topik, fokus atau variabel penelitian (Widodo, 2017).

Dalam penelitian ini, peneliti mengumpulkan data dan mengutip teori dari buku, jurnal, website seperti situs www.idx.co.id, <https://www.pefindo.com/>, kemudian website masing-masing perusahaan objek penelitian serta website lain yang mendukung penelitian ini.

3.4 Populasi Dan Sampel

3.4.1 Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Jadi populasi bukan hanya orang,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tetapi juga objek dan benda-benda alam yang lain. Populasi juga bukan sekedar jumlah yang ada pada subjek/objek itu (Sugiyono, 2015). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh sukuk yang di terbitkan oleh perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 dan diperingkat oleh PEFINDO yaitu berjumlah 221 sukuk.

3.4.2 Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Penentuan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dimana teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu (Sugiyono, 2015). Kriteria yang dipakai dalam sampel penelitian adalah sebagai berikut:

Tabel 3.1: Pemilihan Sampel

Kriteria	Jumlah Sukuk
1. Sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022	221
2. (-) Sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan keuangan	(30)
3. (-) Sukuk yang tanggal efektifnya tidak berada pada tahun 2018-2022	(17)
4. (-) Sukuk yang tidak di peringkat oleh Pefindo periode tahun 2018-2022	(18)
5. (-) Sukuk yang diterbitkan tidak dengan akad Ijarah	(71)
Jumlah Sampel	85

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Total 85 sukuk yang menjadi sampel dalam penelitian ini, merupakan jumlah dari sukuk sukuk perusahaan korporasi non keuangan yang beredar pada tahun 2018-2022, dari 13 perusahaan.

3.5 Analisis Data

Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknis analisis kuantitatif dengan analisis regresi ordinal logistik (*ordered logistic regression*). Tahapan dalam pengujian regresi ordinal logistik (*ordered logistic regression*) adalah dengan statistik deskriptif dan pengujian hipotesis penelitian. Berikut ini merupakan penjelasan mengenai tahapan-tahapan pengujian dalam penelitian ini;

3.5.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2015). Statistik deskriptif dapat digunakan bila peneliti hanya ingin mendeskripsikan data sampel, dan tidak ingin membuat kesimpulan yang berlaku untuk populasi dimana sampel di ambil.

Termasuk dalam statistik deskriptif antara lain adalah penyajian data melalui tabel, grafik, lingkaran, piktogram, perhitungan modus, mean (pengukuran tendensi sentral), perhitungan desil, persentil, perhitungan penyebaran data melalui perhitungan rata rata dan standar deviasi, persentase.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.2 Pengujian Hipotesis

3.5.2.1 Uji Model *Fitting Information*

Seberapa efektifnya variabel yang digunakan pada penelitian dapat diketahui dengan mencocokkan semua model pada pengujian hubungan semua model sehingga perlu dilakukan uji model *fitting information*. Dapat diartikan, uji ini digunakan agar mengetahui variabel bebas dimasukkan kedalam model mendapatkan hasil yang lebih baik atau tidak. Pengujian model *fitting information* ini dapat diketahui dengan cara membandingkan antara nilai -2Log Likelihood awal (*intersept only*) pada -2Log Likelihood pada model akhir. Model dikatakan fit dengan data apabila terjadi pengurangan nilai -2Log Likelihood awal dengan -2Log Likelihood model akhir (Ghozali, 2018).

3.5.2.2 Uji Model *Goodness of Fit*

Pengujian *goodnes of fit* berguna untuk menguji secara keseluruhan kecocokan pada model tersebut. Uji *goodnes of fit* akan memberikan informasi apakah model yang digunakan fit dengan data atau tidak (Sudaryanti, Mahfudz, & Wulandari, 2011).

3.5.2.3 Uji Model *Pseudo R-Square*

Uji ini dilakukan untuk mengetahui seberapa kuat hubungan antar variabel bebas dengan variabel terikat. Dan untuk mengetahui seberapa kuat hubungan antara variabel tersebut dapat dilihat nilai trend yang dibentuk oleh nilai Cox dan Snell, Nagelkarke dan McFadden. Tinggi rendahnya variabilitas dalam uji ini dapat ditunjukkan oleh besarnya nilai *Mc Fadden* (Ghozali, 2018).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.2.4 Uji Model *Parallel Lines*

Uji *parallel lines* untuk menilai apakah asumsi bahwa semua kategori memiliki parameter yang sama atau tidak. Dengan menyesuaikan *link function* untuk menghasilkan model yang terbaik, yaitu dapat mengganti *link function: logit, cauchit, negative log log, complemantary log log, dan probit*. *Link function* yang baik dapat dilihat dari uji *parallel lines* yaitu jika nilai $p > 0,05$ maka model tersebut dapat dikatakan cocok. Model yang dikatakan tidak cocok apabila menunjukkan nilai $p < 0,000$. Penyebab terjadinya ketidakcocokan model adalah salah dalam pemilihan *link function* maupun dalam pembuatan untuk peringkat kategori. Apabila terjadi ketidakcocokan model maka harus melakukan permodelan ulang dengan salah satu *link fuction* lain (Ghozali, 2018).

3.5.2.5 Analisis Regresi Logistik Ordinal

Metode analisis regresi ordinal logistik digunakan sebagai metode analisis data karena variabel dependen berupa skala ordinal dimana peringkat idAAA lebih tinggi dibandingkan dengan idAA, dan idAA mempunyai peringkat lebih tinggi dibandingkan dengan idA. Maka analisis logistik harus menggunakan *ordinal regression* atau lebih dikenal dengan PLUM (*Polytomous Universal Model*) (Ghozali, 2018). Berikut ini adalah model persamaan pada regresi logistik ordinal:

$$\text{Logit}(p_1) = \text{Log}(p_1/(1-p_1)) = \alpha_1 + \beta'X \text{ persamaan(1)}$$

$$\text{Logit}(p_1+p_2) = \text{Log}((p_1+p_2)/(1-p_1-p_2)) = \alpha_1 + \beta'X \text{(2)}$$

$$\text{Logit}(p_1+p_2+\dots+p_k) = \text{Log}((p_1+p_2+p_3)/(1-p_1-p_2-p_3)) = \alpha_1 + \beta'X \text{(3)}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Keterangan:

P: Probabilitas peringkat sukuk

α : Konstanta

β : Koefisien variabel bebas

X: *Produktivity, secure, maturity, firm size*

3.6 Uji Hipotesis

Uji hipotesis dilakukan untuk memberikan gambaran antara hubungan variabel-variabel independen terhadap variabel dependen. Pada penelitian ini, uji hipotesis dilakukan dengan menggunakan uji signifikansi parameter individual (significance test). Uji signifikansi model logit ini menggunakan uji statistika Wald. Uji statistika Wald menunjukkan apakah variabel independen mempengaruhi variabel dependen dalam model. Uji Wald dengan melihat nilai probabilitas *Chi Squares* (X^2). Jika nilai probabilitas *Chi Squares* (X^2) lebih kecil dari tingkat signifikansi ($\alpha = 5\%$) maka signifikan dan menerima H_0 , dan sebaliknya jika nilai probabilitas *Chi Squares* (X^2) lebih besar dari tingkat signifikansi ($\alpha = 5\%$) maka tidak signifikan dan menolak H_0 .

Selain itu dapat dilakukan pengujian: jika nilai signifikan dari masing-masing variabel independen (*Produktivity, Secure, Maturity* dan *Firm size*) lebih kecil dari tingkat signifikansi ($\alpha = 5\%$) maka menerima H_0 sehingga variabel independen (*Produktivity, Secure, Maturity* dan *Firm size*) secara individu berpengaruh terhadap memprediksi rating sukuk. Sebaliknya apabila lebih besar dari tingkat signifikansi (α

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

= 5%) maka menolak H_0 , sehingga variabel independen (*Produktivitas*, *Secure*, *Maturity* dan *Firm size*) secara individu tidak berpengaruh terhadap memprediksi rating sukuk.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 Sejarah dan Profil Singkat Bursa Efek Indonesia

Pasar modal atau bursa efek telah hadir pada tahun 1912 di Batavia sejak zaman kolonial Belanda. Pasar saat itu didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial atau VOC. Meskipun pasar modal telah ada sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami kekosongan. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menyebabkan operasi bursa efek tidak dapat berjalan sebagaimana mestinya.

Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali pasar modal pada tahun 1977, dan beberapa tahun kemudian pasar modal mengalami pertumbuhan seiring dengan berbagai regulasi dan intentif yang dikeluarkan pemerintah. Secara singkat, tonggak perkembangan pasar modal di Indonesia dapat dilihat sebagai berikut:

Desember 1912	Bursa Efek pertama di Indonesia di Batavia oleh Pemerintah Hindia Belanda.
1914-1918	Bursa Efek di Batavia ditutup selama Perang Dunia I.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1925-1942	Bursa Efek di Jakarta dibuka kembali bersama dengan Bursa Efek di Semarang dan Surabaya.
1939	Karena isu politik (Perang Dunia II) Bursa Efek di Semarang dan Surabaya ditutup.
1942-1952	Bursa Efek di Jakarta ditutup kembali selama Perang Dunia II.
1956	Program nasionalisasi perusahaan Belanda. Bursa Efek semakin tidak aktif.
1956-1977	Perdagangan di Bursa Efek vakum.
10 Agustus 1977	Bursa Efek diresmikan kembali oleh Presiden Soeharto. Dijalankan dibawah BAPEPAM (Badan Pelaksana Pasar Modal). Tanggal 10 Agustus diperingati sebagai HUT Pasar Modal. Pengaktifan kembali pasar modal ini juga ditandai dengan go public PT Semen Cibinong sebagai emiten pertama 19 Tahun 2008 tentang Surat Berharga Syariah Negara.
1977-1987	Perdagangan di Bursa Efek sangat lesu. Jumlah emiten hingga 1987 baru mencapai 24. Masyarakat lebih memilih instrumen perbankan dibandingkan instrumen Pasar Modal.
1987	Ditandai dengan hadirnya Paket Desember 1987 (PAKDES 87) yang memberikan kemudahan bai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1988-1990	perusahaan untuk melakukan Penawaran Umum dan investor asing menanamkan modal di Indonesia.
2 Juni 1988	Paket deregulasi dibidang Perbankan dan Pasar Modal diluncurkan. Pintu BEJ terbuka untuk asing. Aktivitas bursa terlihat meningkat.
Desember 1988	Bursa Paralel Indonesia (BPI) mulai beroperasi dan dikelola oleh Persatuan Perdagangan Uang dan Efek (PPUE), sedangkan organisasinya terdiri dari broker dan dealer.
16 Juni 1989	Pemerintah mengeluarkan Paket Desember 88 (PAKDES 88) yang memberikan kemudahan perusahaan untuk go public dan beberapa kebijakan lain yang positif bagi pertumbuhan pasar modal.
13 Juli 1992	Bursa Efek Surabaya (BES) mulai beroperasi dan dikelola oleh Perseroan Terbatas milik swasta PT Bursa Efek Surabaya.
10 November 1995	Swastanisasi BEJ. BAPEPAM berubah menjadi Badan Pengawas Pasar Modal. Tanggal ini diperingati sebagai HUT BEJ.
	Pemerintah mengeluarkan Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal. Undang-Undang ini mulai diberlakukan mulai Januari 1996.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1995	Bursa Paralel Indonesia merger dengan Bursa Efek Surabaya 2000 Sistem Perdagangan Tanpa Warkat (scripples trading) mulai dipublikasikan di pasar modal Indonesia.
2002	BEJ mulai mengaplikasikan sistem perdagangan jarak jauh (<i>remote trading</i>).
2007	Penggabungan Bursa Efek Surabaya (BES) ke Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan berubah nama menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI).
02 Maret 2009	Peluncuran Perdana Sistem Perdagangan Baru PT Bursa Efek Indonesia.

4.2 PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)

Pada akhir abad 19, bidang pabrik gula dan pabrik ketenagalistrikan di Indonesia mulai ditingkatkan saat beberapa perusahaan asal Belanda yang bergerak di bidang pabrik gula dan pabrik teh mendirikan pembangkit tenaga listrik untuk keperluan sendiri. Pada tahun 1942-1945 terjadi peralihan pengelolaan perusahaan-perusahaan Belanda oleh Jepang, setelah Belanda menyerah kepada pasukan tentara Jepang di awal Perang Dunia II.

Pada tanggal 1 Januari 1961, Jawatan Listrik dan Gas diubah menjadi BPU-PLN (Badan Pemimpin Umum Perusahaan Listrik Negara) yang bergerak di bidang listrik, gas dan kokas yang kemudian dibubarkan pada tanggal 1 Januari 1965. Pada saat yang sama, 2 (dua) perusahaan negara yaitu Perusahaan Listrik Negara (PLN)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sebagai pengelola tenaga listrik milik negara dan Perusahaan Gas Negara (PGN) sebagai pengelola gas diresmikan.

Pada tahun 1972, sesuai dengan Peraturan Pemerintah No. 18, status Perusahaan Listrik Negara (PLN) ditetapkan sebagai Perusahaan Umum Listrik Negara dan sebagai Pemegang Kuasa Usaha Ketenagalistrikan (PKUK) dengan tugas menyediakan tenaga listrik bagi kepentingan umum. Seiring dengan kebijakan Pemerintah yang memberikan kesempatan kepada sektor swasta untuk bergerak dalam bisnis penyediaan listrik, maka sejak tahun 1994 status PLN beralih dari Perusahaan Umum menjadi Perusahaan Perseroan (Persero) dan juga sebagai PKUK dalam menyediakan listrik bagi kepentingan umum hingga sekarang.

4.3 PT Indosat Tbk

PT Indosat Satellite Corporation Tbk (Indosat) didirikan pada tahun 1967 sebagai suatu badan usaha asing yang menyediakan layanan telekomunikasi Internasional di Indonesia. Mulai beroperasi pada tahun 1969 yang ditandai dengan diresmikannya stasiun bumi Jatiluhur. Pada tahun 1980, pemerintah Indonesia memiliki seluruh saham PT Indosat Tbk sehingga berubah menjadi perusahaan BUMN. Pada tahun 1994, PT Indosat mendaftarkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta (BEJ), Bursa Efek Surabaya (BES), dan The New York Stock Exchange (Bursa Efek di New York) yang kemudian berhasil meraih penghargaan sebagai perusahaan negara pertama yang terdaftar di Bursa Efek Mancanegara.

Memasuki abad ke-21 dan untuk mengikuti perkembangan globalisasi, pemerintah Indonesia memutuskan untuk menghapus peraturan pembatasan sektor

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

telekomunikasi nasional dan membukanya ke kompetisi pasar bebas. Dari tahun 2001, seluruh kepemilikan silang antara Telkom dan Indosat dihapuskan dimana hak istimewa dari kedua penyedia layanan telekomunikasi ini dihapus hingga tahap-tahap tertentu.

Pada akhir tahun 2002 pemerintah Indonesia menyetujui penjualan 41,94% sahamnya ke Singapore Technologies Telemedia Pte Ltd melalui The Holding Company of Indonesia Communication Limited. Dengan investasi ini, PT Indosat yang kembali menjadi badan usaha asing yang menawarkan solusi layanan dan jaringan di bidang informasi dan komunikasi yang terintegrasi dan berkembang penuh.

Pada bulan November 2003, mengikuti penandatanganan perjanjian merger yang menyatukan Satelindo, IM3, dan Bimagraha dengan PT Indosat. PT Indosat menjadi penyedia penuh layanan jaringan (Full Network Service Provider/FNSP). Dengan menggabungkan layanan seluler, telepon rumah dan MIDI-nya kedalam satu organisasi. PT Indosat memposisikan dirinya menjadi penyedia jasa telekomunikasi dengan tawaran produk yang menyeluruh di Indonesia.

4.4 PT Mora Telematika Indonesia

Berdiri pada tahun 2000, Moratelindo memulai usahanya sebagai penyedia layanan internet dan kartu telepon. Kemudian, di tahun 2007, Moratelindo bertransformasi menjadi perusahaan penyedia jasa infrastruktur telekomunikasi dengan membangun jaringan kabel serat optik sepanjang 7,5 km di Pulau Jawa. Moratelindo memiliki keunggulan dalam infrastruktur jaringan serat optik dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

industri telekomunikasi. Keunggulan ini mengantarkan Perseroan terus berkembang hingga ke tingkat global. Di tahun 2012 Moratelindo mendirikan 6 (enam) Nusantara Data Center (NDC) dengan standard design Tier 2, yang saling terintegrasi di Medan, Batam, Palembang, Jakarta, Surabaya, Bali. Seluruh NDC Moratelindo terhubung dengan ratusan PoP dan High Rise Building serta seluruh jaringan Moratelindo.

Pada tahun 2015 Moratelindo memutuskan untuk melakukan ekspansi pada Fiber To The X (FTTX) untuk Corporate Market. Setahun kemudian, Moratelindo merambah pasar ritel FTTX melalui brand “oxygen.id”. Pengalaman panjang sebagai perusahaan terpercaya telah menempatkan Moratelindo sebagai penyelenggara infrastruktur telekomunikasi terkemuka di Indonesia. Berkat keunggulan yang dimiliki Perseroan, Pemerintah Indonesia mempercayakan Moratelindo untuk menjalankan proyek strategis nasional infrastruktur prioritas Pemerintah Pusat dengan menunjuk Perseroan sebagai pemenang tender Proyek Palapa Ring Barat dan Palapa Ring Timur pada 2016.

Proyek Palapa Ring merupakan proyek antara Pemerintah Pusat dengan anak perusahaan Moratelindo yaitu PT Palapa Ring Barat dan PT Palapa Timur Telematika yang diluncurkan oleh Kementerian Komunikasi dan Informatika (Kemenkominfo) Republik Indonesia yang bertujuan untuk membangun infrastruktur telekomunikasi berupa pembangunan serat optik di seluruh Indonesia. Proyek Palapa Ring mengintegrasikan jaringan yang sudah ada dengan jaringan baru. Jaringan tersebut akan menjadi tumpuan semua penyelenggara telekomunikasi dan pengguna jasa telekomunikasi di Indonesia dan terintegrasi dengan jaringan yang telah dimiliki oleh

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penyelenggara telekomunikasi. Proyek Palapa Ring Paket Barat telah beroperasi sejak Maret 2018, sedangkan Palapa Ring Paket Timur beroperasi sejak Agustus 2019.

Di tahun 2021 Moratelindo terus melakukan ekspansi dengan mengembangkan Fiber To The Home (FTTH) ke kota-kota baru seperti Jambi, Bandung, Semarang serta melanjutkan pengembangan FTTH ke kota Kupang dan Labuan Bajo. Moratelindo terus melakukan perluasan daerah Oxygen Home (internet rumah), di mana FTTH di akhir tahun 2021 telah mencapai 413.025 home pass dan 111.968 total pelanggan. Per 31 Desember 2021 solusi FTTH Perseroan menyediakan koneksi ke sekitar 216 gedung dan 6.700 koneksi ke entitas swasta dan pemerintah (yang bukan merupakan penyelenggara telekomunikasi).

Pada Juli 2022 Moratelindo telah memperoleh persetujuan dari Otoritas Jasa Keuangan untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham sehingga status Perusahaan berubah menjadi Perusahaan Terbuka. IPO Perseroan mengalami kelebihan permintaan alias oversubscribed hingga 227,35 kali, melampaui sejumlah target yang telah ditetapkan sebelumnya. Hal ini merupakan sebuah momen bersejarah bagi Perseroan dimana sebagai indikator respon positif dari tingkat kepercayaan masyarakat kepada MORA. Per tanggal 8 Agustus 2022 Moratelindo telah resmi mencatatkan sahamnya untuk diperdagangkan di Papan Utama Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode saham MORA.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.5 PT Sampoerna Agro Tbk

PT Sampoerna Agro Tbk (SGRO) didirikan dengan nama PT Selapan Jaya pada 07 Juni 1993. Pada 2007, nama perusahaan mengalami perubahan menjadi PT Sampoerna Agro Tbk. Pada saat ini, perusahaan bergerak dalam bidang produksi untuk menghasilkan produk sawit, benih unggul sawit, karet, dan sagu. Perusahaan memiliki delapan pabrik kelapa sawit (PKS). Dari jumlah itu, lima pabrik berada di daerah Sumatera dengan kapasitas produksi 380 ton tandan buah segar (TBS). Sedangkan, tiga pabrik di Kalimantan berkapasitas produksi 135 ton TBS. Perusahaan juga melakukan diversifikasi portofolio dengan merambah industri sagu dengan lahan tertanam 12.781 hektare (ha) pada 2020. SGRO juga mengembangkan hutan konsesinya dengan tanaman karet seluas 21,05 ha. Perusahaan telah mendapatkan sertifikasi Roundtable Sustainable Palm Oil (RSPO), International Sustainability & Carbon Certification (ISCC), dan Indonesian Sustainable Palm Oil (ISPO) sebagai upaya pemenuhan praktik-praktik pengelolaan perkebunan terbaik.

Di tengah tren kenaikan harga komoditas sawit, perusahaan berupaya untuk menjaga tingkat produksinya dengan mendiversifikasi produksi secara geografis. Selain itu, SGRO terus menggarap ekspansi produksi di Kalimantan dalam rangka meredam fluktuasi produksi. Ini bertujuan menjaga arus kas SGRO agar tetap stabil. Perusahaan meningkatkan skala efisiensi bisnis melalui usaha intensifikasi yang terlihat dari peningkatan hasil produktivitas pabrik dan perkebunan. Dari aspek

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pemasaran, perusahaan menitikberatkan kepada aspek kualitas produk, tenaga penjualan, dan layanan pelanggan.

4.6 PT Elnusa Tbk

PT Elnusa Tbk (Perseroan) didirikan dengan nama PT Elektronika Nusantara berdasarkan Akta Notaris No. 18 tanggal 25 Januari 1969 dari Tan Thong Kie, S.H., sebagaimana di ubah melalui Akta Notaris No. 10 tanggal 13 Februari 1969 dari notaris yang sama. Akta pendirian ini, yang merupakan Anggaran Dasar Perseroan, telah mendapat pengesahan dari Menteri Kehakiman Republik Indonesia melalui Surat Keputusan No. J.A.5/18/24 tanggal 19 Februari 1969, serta telah diumumkan dalam Berita Negara Republik Indonesia No. 35, Tambahan No. 58 tanggal 2 Mei 1969.

Entitas induk Perseroan adalah PT Pertamina (Persero) dan entitas induk terakhirnya adalah Pemerintah Republik Indonesia. Perseroan mengawali kiprahnya sebagai pendukung operasi PT Pertamina (Persero), terutama dalam memberikan pelayanan termasuk pemeliharaan dan perbaikan, di bidang peralatan komunikasi elektronik, peralatan navigasi dan sistem radar yang digunakan oleh kapal-kapal milik Pertamina maupun kapal-kapal minyak asing yang memiliki perjanjian kerjasama dengan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) di bidang Migas.

Pada tahun 2008 Perseroan melakukan Penawaran Saham Perdana (Initial Public Offering/IPO) dan mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia dengan kode saham ELSA. Di tahun 2009-2010 Perseroan melakukan divestasi saham di

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

beberapa perusahaan yang bukan merupakan bisnis inti Perseroan untuk memantapkan usaha di jasa migas. Tahun 2011-2012 Perseroan melakukan program Turnaround untuk memperbaiki kinerjanya di seluruh aspek bisnis, operasional maupun memperkuat implementasi budaya perusahaan.

Pada tahun 2013 Perseroan mencanangkan sebagai ‘year of Human Resources’, dan mendirikan PT Elnusa Trans Samudera (ETSA). Pada tahun 2013 Perseroan juga melakukan redefinisi visi misi dan mengukuhkan diri sebagai penyedia Jasa Energi yang diikuti dengan perubahan logo. Tahun 2014 Memperkuat tatanan operasional, organisasi dan fungsi pengendalian internal serta melakukan evaluasi dan redifinisi seluruh produk / jasa Perseroan. Selain itu Perseroan mendirikan PT Elnusa Geosains Indonesia dan PT Elnusa Oilfield Services sebagai bagian dari mitigasi risiko perusahaan. Di tahun 2017 Perseroan mengakselerasi kinerja operasional dan memfokuskan jasa berbasis nonaset pada lini jasa hulu migas, serta menggenjot pertumbuhan pangsa pasar melalui diversifikasi portofolio. Dan tahun 2018 Mencatatkan pendapatan tertinggi sepanjang sejarah berdiri melalui penguatan diversifikasi portofolio. Kinerja jasa distribusi dan logistik energi digenjot, selaras dengan penyesuaian aktivitas jasa hulu migas di tengah peralihan ekuilibrium.

4.7 PT Global Mediacom Tbk

Global Mediacom berdiri pada 30 Juni 1981 oleh Bambang Trihatmodjo, Mochammad Tachril Sapi’ie dan Rosano Barack. Seperti yang diketahui bahwa perusahaan ini berdiri dengan nama BImantara Citra yang diberikan oleh Bambang Trihatmodjo dengan arti siap mengemban tugas berat dengan citra baik.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada awalnya, perusahaan ini menjalankan kegiatan usahanya di bidang teknik serta kontraktor khususnya pertambangan. Akan tetapi, perusahaan semakin memperluas kegiatan usahanya pada berbagai bidang, seperti transportasi udara, mobil, petrokimia, perdagangan, keuangan, perkapalan, serta pernah berpartisipasi dalam monopoli perdagangan jeruk Pontianak. Maka dari itu, perusahaan ini menjadi salah satu konglomerasi terbesar di Indonesia pada masa Orde Baru. Disamping itu, Bimantara berhasil memperoleh saham dengan beberapa perusahaan asing yang berinvestasi di Indonesia, seperti Nestle. Di tengah era Orde Baru, Bimantara mampu tumbuh beranak pinak dalam kurun waktu cepat.

Sejak tahun 2001, Global TV juga dilepas dari tangan PT Titian Para Putra Sejahtera. Dua tahun berikutnya, TPI, Indovision, Radio Trijaya dan Mobile-8 Telecom berusaha ditingkatkan kembali. Hary menyatakan bahwa ia ditawari secara langsung oleh Bambang saat masuk Bimantara agar membeli saham sebesar 25%. Kemudian, Hary langsung membeli saham dengan uangnya sendiri. Ia juga menyesuaikan situasi saat Bimantara masih memiliki kapitalisasi pasar rendah. Keterlibatannya dalam pengelolaan Bimantara inilah yang membuat Hary tertarik dengan anak perusahaan industri media penyiaran serta Bimantara RCTI. Dalam rangka mengubah fokus usaha dari konglomerat ke media telekomunikasi, Bimantara akhirnya merubah namanya menjadi PT Global Mediacom Tbk (BMTR).

Adapun arti dari nama perusahaan tersebut yakni perusahaan media dan telekomunikasi yang menjadi pemain di level global. Seiring berjalannya waktu, kepemilikan Global Mediacom berada di bawah Hary. Sementara itu, saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bambang Tri semakin merosot melalui PT Asriland. Meskipun awalnya bertahan hingga tahun 2012 dengan saham sekitar 10 hingga 14%, saham Bambang kemudian lenyap di awal tahun 2012. Sejak saat itulah, saham PT Global Mediacom Tbk (BMTR) sepenuhnya berada di naungan kepemilikan Hary. Bahkan, kini telah mencapai 55% atau lebih. Meski demikian, Hary masih berusaha mempertahankan sebagian orang lama di perusahaan, seperti Rosano Barack. Hingga kini, Hary Tanoesoedibjo masih menjabat sebagai direktur utama Global Mediacom.

4.8 PT Polytama Propindo

PT Polytama Propindo (Polytama) merupakan perusahaan yang berfokus kepada kegiatan usaha produksi penghasil resin polipropilena (PP Resin), Perusahaan berdiri sejak tahun 1993 dan memulai produksinya secara komersial pada tahun 1995 dengan merek dagang yang sudah terkenal di pasar, yaitu Masplene®. Seiring dengan perkembangan usahanya, Polytama saat ini dimiliki PT Tuban Petrochemical Industries (TubanPetro) dengan kepemilikan saham sebesar 100%. Polytama Plant berlokasi di Juntinyuat, Indramayu, Jawa Barat, Indonesia. Sebagai salah satu perusahaan petrokimia terkemuka, Plant Polytama menggunakan teknologi proses terbaik di dunia, Spheripol, yang lisensinya dimiliki oleh Montell (sekarang LyondellBasell).

Pasokan bahan baku, gas propilena dengan kemurnian tinggi, diperoleh dari Kilang Pertamina UP-VI (sekarang RU-VI) di Balongan, Juntinyuat. Polytama merupakan satusatunya produsen resin polipropilena dalam bentuk granule di Indonesia dan Asia Tenggara. Pada akhir tahun 2019, Polytama telah meningkatkan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kapasitas produksi mencapai 300.000 ton per tahun. Sejak pertama kali didirikan, Polytama senantiasa memberikan kontribusi positif melalui inovasi dan pencapaian di bidang Petrokimia. Sampai dengan tahun ini, Polytama telah meraih berbagai penghargaan, seperti salah satunya “Penghargaan Kecelakaan Nihil”,

4.9 PT Angkasa Pura I

Pendirian Perseroan terjadi pada tanggal 15 November 1962 dan diresmikan berdasarkan PP. 33 Tahun 1962 dengan nama Perusahaan Negara Angkasa Pura Kemayoran. Sebagai pionir dalam pemeliharaan bandara komersial di Indonesia, Perusahaan Negara Angkasa Pura Kemayoran mempunyai tugas dan tanggung jawab dalam mengelola Bandara Kemayoran di Jakarta, bandara internasional pertama di Indonesia. Setelah dua tahun penuh mengelola Bandara Jakarta Kemayoran, Perusahaan Negara Angkasa Pura Kemayoran mengambil alih seluruh aset dan operasional Bandara Jakarta Kemayoran dari Kementerian Perhubungan pada tanggal 20 Februari 1964. Pengalihan aset Kementerian Perhubungan terjadi pada tanggal 20 Februari, yang kemudian diperingati sebagai hari jadi perusahaan.

Komitmen Perusahaan Negara Angkasa Pura Kemayoran untuk memperluas cakupan kerja dan membuka peluang pengelolaan bandara di Indonesia ditandai dengan perubahan nama perusahaan. Berdasarkan undang-undang PP No. 21 Tahun 1965, terhitung tanggal 17 Mei 1965, nama Perusahaan Negara Angkasa Pura Kemayoran kemudian diubah menjadi Perusahaan Negara Angkasa Pura. Perusahaan Negara Angkasa Pura memperluas kegiatan operasionalnya dengan mengelola

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

bandara-bandara di kota-kota besar Indonesia secara bertahap seperti Denpasar, Medan, Surabaya, Balikpapan, dan Ujung Pandang.

Berdasarkan Peraturan Pemerintah Nomor 104 Tahun 2021 tentang Penambahan Modal Negara Republik Indonesia ke dalam Modal Saham Perusahaan Perseroan (Persero) PT Aviassi Pariwisata Indonesia tanggal 6 Oktober 2021, status perusahaan PT Angkasa Pura I (Persero) berubah menjadi PT Angkasa Pura I yang tunduk pada Undang-Undang Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas sebagaimana telah diubah dengan Undang-Undang Nomor 11 Tahun 2020 tentang Cipta Kerja. Perubahan nama menjadi PT Angkasa Pura I telah mendapat persetujuan Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia Nomor AHU-0002952.AH.01.02. Tahun 2022 adalah tanggal 13 Januari 2022.

4.10 PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk

PT Steel Pipe Industry Of Indonesia, Tbk. didirikan pada tahun 1971, Melalui bisnis sebagai perusahaan investasi asing yang didirikan di Indonesia. lalu pada tahun 1989 Ibu Susanto pemegang saham perusahaan dagang dan industry PT RADJIN, setelah itu pada tahun 1991 mulai didirikan pabrik manufaktur yang ada di pasuruan. PT Steel Pipe Industry of Indonesia, Tbk. (PT SPINDO, Tbk.) adalah produsen pipa baja dengan kapasitas produksi terbesar di Indonesia dan berpengalaman dalam memproduksi berbagai macam pipa baja/tabung dan berbagai produk terkait lainnya. Produk perusahaan telah memperoleh berbagai standar sertifikasi domestik dan internasional.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Kendaraan alat berat termasuk dalam bidang otomotif. Karena alat berat merupakan alat transportasi yang berpindah dari tempat satu ke tempat lainnya. Kendaraan alat berat berkembang dengan pesat dengan adanya teknologi terbaru. Dengan banyak inovasi yang bermunculan sesuai dengan fungsi dan kebutuhannya. Kendaraan alat berat digunakan dalam pekerjaan berat, dengan contoh pengerjaannya adalah sebagai alat angkut, dorong, pengeruk dan masih banyak macamnya.

Kegiatan pengelolaan alat-alat berat di pabrik PT SPINDO, antara lain yaitu mengelola operasional alat-alat berat secara efektif dan efisien bagi kebutuhan perusahaan, Memonitor dan mengawasi pemeliharaan alat-alat berat agar tidak sering terjadi kerusakan, mengelola proses penyimpanan bahan di warehouse, pengangkutan, dan proses pengantaran ke unit-unit, mengkoordinir dan mengawasi seluruh kegiatan terkait dengan pengelolaan kebersihan lingkungan di area Produksi pabrik PT SPINDO.

4.11 PT Bumi Serpong Damai Tbk

Perusahaan yang berjalan di bidang real estate ini telah berdiri sejak tahun 1984. Bumi Serpong Damai dibangun dengan tujuan untuk mengembangkan proyek Bumi Serpong Damai. Dengan segala upaya yang dilakukan, akhirnya Bumi Serpong Damai Junction dan Ocean Park berhasil dioperasikan pada tahun 2006-2007.

Perkembangan yang dibawanya membuat perusahaan ini tercatat secara resmi di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 – 2009 bersamaan dengan pengoperasian kantor pemasaran baru Bumi Serpong Damai tahap II. Kemudian pada rentang tahun 2013 – 2014, perusahaan ini berganti menjadi Sinar Mas Land Plaza Jakarta yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

awalnya bernama Plaza BII. Perusahaan juga meningkatkan kepemilikannya di PT Plaza Indonesia Realty Tbk sebesar 46,78%. Untuk memperluas usahanya, perusahaan mengakuisisi lahan serta ruang komersial dengan luas 5,1 hektar di Epicentrum Walk dan menjalin hubungan strategis dengan Aeon Mall dan HongKong Land. Di tahun yang sama perusahaan ini juga merilis The Breeze Bumi Serpong Damai.

Tidak hanya berhenti di situ, pada tahun 2015 perusahaan kembali membuka Go! Wet Water Park dan Grand Wisata di Bekasi, Green Office Park 6 dan AEON Mall di BSD. Pada tahun berikutnya, PT Bumi Serpong Damai Tbk meluncurkan Qbig di Bumi Serpong Damai dan mulai pembangunan jalan tol Serpong-Balaraja. Tidak tanggung tanggung, pada tahun 2017 perusahaan ini kembali mengakuisisi kepemilikan rumah susun seluas 72.864 m² yang berada di Sinarmas MSIG Tower pada lantai 17-47. Kemudian di tahun 2018 juga mengakuisisi 13 lantai Bakrie Tower. Di tahun 2021, perusahaan real estate ini melakukan kerjasama dengan Mitsubana Pte. Tujuan dari kerjasama tersebut dilakukan dengan tujuan untuk pengembangan TOD yang terbatas pada lahan seluas 100 hektar di Tangerang. Melalui PT Sinar Pertiwi Megah, perusahaan ini melakukan investasi sejumlah US\$ 25 juta di DANA pada tahun 2022.

4.12 PT Kereta Api Indonesia (Persero)

PT. Kereta Api Indonesia (Persero) atau sering disebut PT. KAI adalah salah satu perusahaan milik pemerintah atau Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang kemudian statusnya berubah menjadi perusahaan terbatas atau persero, di mana yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

semula tujuan usahanya memberikan pelayanan atau jasa transportasi dan tidak berorientasi memperoleh keuntungan kemudian berubah menjadi memberikan pelayanan atau jasa transportasi dan berorientasi pada keuntungan perusahaan. PT Kereta Api Indonesia (Persero) merupakan salah satu perusahaan besar yang menguasai seluruh jasa angkutan kereta api yang berada di Indonesia, yang dibagi dalam beberapa wilayah di Indonesia yang disebut dengan DAOP (Daerah Operasi) yang mewakili kantor pusat dan bertanggungjawab melaksanakan seluruh kebijakan kantor pusat.

Berdasarkan Peraturan Pemerintah Indonesia No. 57 tanggal 30 Oktober 1990 bahwa Perusahaan Jawatan Kereta Api (PJKA) diubah menjadi Perusahaan Umum Kereta Api (PERUMKA). Alasan pengalihan tersebut adalah dalam rangka lebih meningkatkan pelayanan jasa angkutan kereta api dan mendorong pengembangan usaha dalam menunjang pembangunan. Sejalan dengan PP RI No. 57 tahun 1990 tersebut dikeluarkan Surat Keputusan Menteri Perhubungan No. 8 tahun 1991 tanggal 23 Februari 1991 yang memutuskan untuk mencabut Keputusan Menteri Perhubungan sehubungan dengan alasan pengalihan bentuk PERJAN menjadi PERUM dengan menetapkan Peraturan Pemerintah. Berdasarkan PP No. 19/1998 tanggal 3 Februari 1998,

Pada tahun 1950 DKRI diubah menjadi DKRIS yang pada saat itu Indonesia menjadi Republik Indonesia Serikat. Statusnya diubah kembali menjadi Djawatan Kereta Api (DKA). Pada tanggal 22 Mei 1962, Djawatan Kereta Api Indonesia diubah menjadi Perusahaan Negara Kereta Api (PNKA). Pada tanggal 1 April 1974

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PNKA diubah menjadi Perusahaan Jawatan Kereta Api (PJKA). Pada tanggal 30 Oktober 1990 kembali diubah menjadi Perusahaan Umum Kereta Api (PERUMKA). Perubahan status juga terjadi pada tanggal 1 Juni 1999 menjadi PT Kereta Api Indonesia (Persero) yang tujuannya lebih mementingkan untuk memperoleh keuntungan di samping terus berupaya meningkatkan pelayanan dan mengutamakan keselamatan (www.kereta-api.co.id).

4.13 PT Intiland Development Tbk

PT. Intiland Development Tbk didirikan pada tanggal 10 Juni 1983 dan memulainya kegiatan usaha komersialnya sejak 01 Oktober 1987. Kantor pusat DILD beralamat di Intiland Tower, Lantai Penthouse Jalan Jenderal Sudirman Kavling 32 Jakarta 10220 Indonesia. PT. Intiland Development Tbk adalah sebuah pengembang properti unggulan di Indonesia dengan fokus utama pada pengembangan, manajemen dan investasi properti. Portofolio perusahaan ini mencakup township dan kompleks perumahan untuk kelas menengah sampai kelas atas, pengembangan gedung serba guna dan bertingkat, kompleks pariwisata dan industri di area Jakarta, Bogor, Depok, Tangerang, Bekasi (jabodetabek), Surabaya dan sejumlah kota-kota lainnya

4.14 PT Bali Towerindo Sentra Tbk

PT Bali Towerindo Sentra Tbk, dikenal dengan nama BALITOWER adalah suatu perseroan terbatas yang didirikan tahun 2006, berdasarkan peraturan perundang-undangan yang berlaku di negara Republik Indonesia dan berkedudukan di Badung, Bali. BALITOWER merupakan perusahaan penyedia infrastruktur telekomunikasi terkemuka di Propinsi Bali. Perseroan adalah pelopor penyedia sarana

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurnikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menara yang dilengkapi fasilitas transmisi terintegrasi melalui fiber optic/nirkable. Pengembangan portofolio menara telekomunikasi BALITOWER didasari oleh beberapa aspek, antara lain tetapi tidak terbatas pada, pembangunan menara telekomunikasi sesuai kebutuhan operator (built to suit), termasuk akuisisi lahan dan membangun menara pada lokasi yang berpotensi bagi operator. Seiring dengan pergeseran kebutuhan para Operator di Indonesia menjadi penyewa menara, hal tersebut telah meningkatkan kolokasi rasio secara signifikan.

Pada tahun 2014, BALITOWER melangkah dengan mantap untuk menjadi perusahaan publik dengan melakukan Penawaran Umum Saham Perdana Perseroan atau yang biasa disebut Initial Public Offering (IPO), yang telah mendapatkan Pernyataan Efektif dari Otoritas Jasa Keuangan pada tanggal 4 Maret 2013, serta melakukan pencatatan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 13 Maret 2013. Saat ini BALITOWER memulai untuk melakukan pengembangan di beberapa wilayah di Indonesia, dengan mengedepankan konsep pembangunan dan pengoperasian Microcell Pole dengan arsitektur jaringan C-RAN (Cloud Radio Access Network), hal ini untuk mendukung pemenuhan kebutuhan masyarakat akan komunikasi data yang semakin cepat. BALITOWER secara intensif melakukan kerjasama dengan Pemerintah Daerah atau Pemerintah Kota di setiap wilayah dengan gagasan mutakhir melalui R&D yang intensif menciptakan prototype yang berlandaskan pada Esterika dan technology.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui *Productivity*, *Secure*, *Maturity* dan *Firm Size* terhadap Rating Sukuk Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. Berdasarkan hasil anlisi data dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dalam penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Productivity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap rating sukuk pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Dari hasil uji menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,011 ($p < 0,05$).
2. *Secure* berpengaruh positif dan signifikan terhadap rating sukuk pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. Dari hasil uji menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,000 ($p < 0,05$).
3. *Maturity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap rating sukuk pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Dari hasil uji menunjukkan nilai signifikan sebesar 0,001 ($p < 0,05$).
4. *Firm Size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap rating sukuk pada perusahaan korporasi non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Dari hasil uji menunjukkan nilai signifikan 0,053 ($p > 0,05$).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan Berdasarkan pada pengalaman langsung peneliti dalam proses penelitian ini, ada beberapa keterbatasan yang dialami dan dapat menjadi beberapa faktor yang perlu diperhatikan bagi peneliti-peneliti yang akan datang agar lebih menyempurnakan penelitiannya karna penelitian ini sendiri tentu memiliki kekurangan yang perlu diperbaiki dalam penelitian-penelitian kedepannya. Beberapa keterbatasan dalam penelitian tersebut, antara lain:

1. Dalam pengambilan data, peneliti sedikit kesulitan untuk mengakses laporan keuangan masing masing sampel karena ada banyak web yang keluar dalam pencarian
2. Peneliti merasa kesulitan dalam menyusun karena keterbatasan sumber seperti buku, artikel dan lain sebagainya sehingga peneliti memiliki sedikit sumber dalam penyusunan skripsi ini

6.3 Saran

1. Bagi perusahaan diharapkan dapat memperhatikan kinerja keuangan perusahaan seperti meningkatkan produktivitas dengan memperhatikan perputaran asset dalam menghasilkan penjualan serta memberikan jaminan kepada investor agar mempercayai investasi mereka, umur sukuk yang singkat menggambarkan tingkat resiko yang rendah terhadap investasi, dan juga meningkatkan ukuran perusahaan ditandai dengan tingginya total asset yang dimiliki sehingga peringkat sukuk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan akan mengalami kenaikan dan tidak akan terjadinya penurunan peringkat.

2. Bagi investor diharapkan sebelum melakukan keputusan investasi dalam sukuk diharapkan memperhatikan peringkat sukuk perusahaan serta faktor faktor akuntansi dan non akuntansi yang mempengaruhinya guna mengetahui tingkat resiko yang akan ditanggung dari investasi sukuk yang diambil terutama melihat *Productivity, secure, maturity* dan *Firm Size* perusahaan tersebut.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperluas sampel penelitian baik dari segi jumlah perusahaan yang akan diteliti maupun dari segi tahun pengamatannya. Selain itu, bagi penelitian selanjutnya diharapkan juga menambah faktor faktor lain baik akuntansi maupun non akuntansi yang sekiranya mempengaruhi peringkat sukuk suatu perusahaan sehingga bisa didapatkan hasil penelitian yang lebih signifikan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Al Qur'an (2023). Q.S Al Baqarah [1] Ayat 275 dan Terjemahannya
- Al Haraqi , M. S., & Ningsih, E. S. (2017). Pengaruh Return On Asset, Secure Dan Maturity Terhadap Rating Sukuk. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2, 116-124.
- Angraini, D. (2021, April). Pengaruh Pendapatan Bunga, Ukuran Perusahaan Dan Produktivitas Terhadap Rating Sukuk. *Scientific Journal Of Reflection*, 4 , 281-290.
- Aulya, M. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Tata Kelola Perusahaan, Secure Dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk. Skripsi, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta
- Bursa Efek Indonesia (2023). available at: www.idx.co.id. diakses pada tanggal 10 November 2023
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasibuan, Z. G., Astuty, W., & Sari, E. N. (2023). Pengaruh Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Rating Sukuk Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 23, 180-188.
- Juardi, & Sueno, N. I. (2019, July - Desember). Pengaruh Produktivitas, Firm Size dan Maturity Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indonesia. *AKRUAL jurnal AKuntansi dan Keuangan*, 1.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Revisi. Depok: Rajawali Pers.
- Kusbandiyah , A., & Wahyuni, S. (2014 , Juni). Analisi Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Seminar Nasional Dan Call For Paper*, 31-46.
- Lestari, B. I., & Mahfud, M. K. (2019, Desember). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan yang Sukuknya Masih Beredar Periode 2012-2017. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 16.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Magreta, & Nurmayanti, P. (2009, Desember). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11 , 143-154.
- Meirinaldi, & Astuti, P. (2017, Juni). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk. *Jurnal Ekonom*, 198-209.
- Melinda, D., & Wardani, M. K. (2018, September). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 17, 69-90. Retrieved from <http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>
- Muliana, I. (2018). Pengaruh Struktur Dan *Maturity* Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Yang Terdaftar Di Daftar Efek Syariah. Skripsi Universitas Islam Negeri Ar-Raniry Banda Aceh.
- Nuridah, S., Junengsih, & Irawan, P. I. (2022, Juni). Pengaruh Umur Sukuk, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Rating Sukuk. *JIIP Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan* , 5, 1844-1848
- Octaviyanti, M., & Dickha. (2018). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi Syariah. *Artikel ilmiah akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*, 1-8. Retrieved from <http://eprints.perbanas.ac.id/id/eprint/3464>
- Otoritas Jasa Keuangan (2023). *Otoritas Jasa Keuangan Indonesia*. Available at: www.ojk.go.id. diakses pada tanggal 10 November 2023
- Pemerintah Efek Indonesia (2023). *Pemerintah Efek Indonesia*. Available at: www.pefindo.com. diakses pada tanggal 10 November 2023
- Permatasari, B. (2018). Kemampuan Faktor Akuntansi Dan Faktor Non Akuntansi Dalam Memprediksi *Bond Rating*. Skripsi, Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
- Prafitri, M. (2019). Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Sukuk Yang Diperingkat Oleh PEFINDO Tahun 2007-2016. *Jurnal Ilmiah Ekonnomi Islam*, 5, 197-210. Retrieved from <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie>
- Pranoto, G. E., Anggraini, R., & Takidah, E. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Produktivitas, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Sukuk. *jurnal ilmiah wahana akuntansi*, 12, 13-27. doi:doi.org/1021009/wahana-akuntansi/12.1.02

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Purnamawati, & Indah. (2013). Perbandingan Sukuk dan Obligasi (Telaah dari Perspektif Keuangan dan Akuntansi. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 11.
- Rukmana, A. D., & Laila, N. (2020, September). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Corporate Corporate Governance, dan Jenis Sukuk terhadap Rating Sukuk Korporasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 7, 1786-1803. doi:10.20473/vol7iss20209pp1786-1803
- Salsabilah, K., Habbe, A. H., & Nirwana. (2021, Juli). Pengaruh Struktur Sukuk dan Status Jaminan Sukuk terhadap Rating Sukuk di Bursa Efek Indonesia. *Akrual: Jurnal Bisnis dan Akuntansi Kontemporer*, 14, 115-128.
- Sari, E. D., & Sidiq, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Ukuran Perusahaan Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *EKONOMIKA: Manajemen, Akuntansi dan Perbankan Syari'ah*, 12.
- Sari, Y. A., Afifudin, & Maward, M. C. (2020, Februari). Pengaruh Struktur Sukuk, Umur Sukuk, Dan Status Jaminan Sukuk Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Syari'ah Tahun 2016-2018. *E-JRA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang*, 9.
- Sudaryanti, N., Mahfudz, A. A., & Wulandari, R. (2011, Agustus - Desember). Analisa Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat. *TAZKIA Islamic Finance & Business Review*, 6, 105-137.
- Surya, E. I., & Wuryani, E. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size), Profitabilitas,. *Bisnis Dan Akuntansi*. Retrieved from <https://api.core.ac.uk/oai/oai:ajs.journal.unesa.ac.id:article/11815>
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: AFFABETA.
- Tambunan, R. (2023, Juli 5). Sukuk Adalah Investasi yang Menguntungkan, Maksudnya? *Keuangan* . Retrieved from <https://flip.id/blog/apa-itu-sukuk>
- Utami, T., Anggraini, D., & Annisa , D. (2023, January). Pengaruh Pendapatan Bunga, Secure dan Maturity Terhadap Rating Sukuk Korporasi dengan Produktivitas sebagai moderasi. *Keunis*, 11, 73-85. Retrieved from <https://jurnal.polines.ac.id/index.php/keunis>

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel Penelitian Tahun 2018-2022

No	Nama Perusahaan	Nama Sukuk
1	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri A 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri B 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri D 5. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri A 6. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri B 7. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri C 8. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri D 9. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri E 10. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri A 11. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri B 12. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri C 13. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri D 14. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri B 15. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri C 16. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri D 17. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri E 18. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri F 19. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri A 20. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri B 21. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri C 22. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri D 23. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri E 24. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri A 25. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri B

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		<ol style="list-style-type: none"> 26. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri C 27. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri D 28. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri E 29. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri A 30. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri B 31. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri C 32. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri D 33. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri A 34. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri B 35. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri C 36. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri D 37. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri E
2	PT Indosat Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri C 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri D 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri E 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri C 5. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri D 6. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri A 7. Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri B
3	PT Mora Telematika Indonesia	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap I Tahun 2019 Seri B 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri A 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		<p>Tahun 2020 Seri B</p> <ol style="list-style-type: none"> 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri A 5. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri B 6. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri A 7. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri B
4	PT Sampoerna Agro Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri A 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri B 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri A 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri B
5	PT Elnusa Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ELNUSA Tahap I Tahun 2020
6	PT Global Mediacom Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri B 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri C 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri B 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri C 5. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri A 6. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri B

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		<ol style="list-style-type: none"> 7. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri C 8. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri A 9. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri B 10. Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri C
7	PT Polytama Propindo	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah I POLYTAMA PROPINDO Tahun 2020 Seri B 2. Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri A 3. Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri B
8	PT Angkasa Pura I	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri A 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri B 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri C 4. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri D
9	PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO I Tahap I Tahun 2021 Seri B 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A
10	PT Bumi Serpong Damai Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri A 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri B
11	PT Kereta Api Indonesia	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	(Persero)	2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A
12	PT Intiland Development Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap II Tahun 2022 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri A 3. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri B
13	PT Bali Towerindo Sentra Tbk	<ol style="list-style-type: none"> 1. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri A 2. Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri B

Lampiran 2. Hasil Perhitungan *Productivity*

NO	NAMA SUKUK	PENJUALAN	TOTAL ASET	TOTAL ASET TURN OVER
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)				
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri A	263,477,551	1,492,487,745	0.18
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri B	263,477,551	1,492,487,745	0.18
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C	263,477,551	1,492,487,745	0.18
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri D	263,477,551	1,492,487,745	0.18
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri A	263,477,551	1,492,487,745	0.18
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri B	263,477,551	1,492,487,745	0.18
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri C	263,477,551	1,492,487,745	0.18
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri D	263,477,551	1,492,487,745	0.18
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri E	263,477,551	1,492,487,745	0.18
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri A	263,477,551	1,492,487,745	0.18
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri B	263,477,551	1,492,487,745	0.18
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri C	263,477,551	1,492,487,745	0.18
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri D	263,477,551	1,492,487,745	0.18
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri B	276,061,925	1,585,055,013	0.17
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri C	276,061,925	1,585,055,013	0.17
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri D	276,061,925	1,585,055,013	0.17
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri E	276,061,925	1,585,055,013	0.17
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri F	276,061,925	1,585,055,013	0.17
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III	276,061,925	1,585,055,013	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri A			0.17
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri B	276,061,925	1,585,055,013	0.17
21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri C	276,061,925	1,585,055,013	0.17
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri D	276,061,925	1,585,055,013	0.17
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri E	276,061,925	1,585,055,013	0.17
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri A	276,061,925	1,585,055,013	0.17
25	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri B	276,061,925	1,585,055,013	0.17
26	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri C	276,061,925	1,585,055,013	0.17
27	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri D	276,061,925	1,585,055,013	0.17
28	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri E	276,061,925	1,585,055,013	0.17
29	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri A	276,061,925	1,585,055,013	0.17
30	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri B	276,061,925	1,585,055,013	0.17
31	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri C	276,061,925	1,585,055,013	0.17
32	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri D	276,061,925	1,585,055,013	0.17
33	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri A	276,061,925	1,585,055,013	0.17
34	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri B	276,061,925	1,585,055,013	0.17
35	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri C	276,061,925	1,585,055,013	0.17
36	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri D	276,061,925	1,585,055,013	0.17
37	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri E	276,061,925	1,585,055,013	0.17

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PT Indosat Tbk				
38	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri C	765,459	62,813,000	0.01
39	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri D	765,459	62,813,000	0.01
40	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri E	765,459	62,813,000	0.01
41	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri C	765,459	62,813,000	0.01
42	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri D	765,459	62,813,000	0.01
43	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri A	40,242,786	113,880,230	0.35
44	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri B	40,242,786	113,880,230	0.35
PT Mora Telematika Indonesia				
45	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap I Tahun 2019 Seri B	4,062,381,551,751	12,795,937,896,881	0.32
46	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri A	3,765,688,134,794	13,395,522,520,584	0.28
47	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri B	3,765,688,134,794	13,395,522,520,584	0.28
48	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri A	3,765,688,134,794	13,395,522,520,584	0.28
49	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri B	3,765,688,134,794	13,395,522,520,584	0.28
50	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri A	4,180,073,066,155	14,565,401,098,078	0.29
51	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri B	4,180,073,066,155	14,565,401,098,078	0.29
PT Sampoerna Agro Tbk				

52	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri A	3,502,227	9,744,680	0.36
53	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri B	3,502,227	9,744,680	0.36
54	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri A	5,672,000	9,751,000	0.58
55	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri B	5,672,000	9,751,000	0.58
PT Elnusa Tbk				
56	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ELNUSA Tahap I Tahun 2020	7,726,945	7,562,822	1.02
PT Global Mediacom Tbk				
57	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri B	12,064,088	32,261,560	0.37
58	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri C	12,064,088	32,261,560	0.37
59	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri B	13,976,648	34,795,776	0.40
60	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri C	13,976,648	34,795,776	0.40
61	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri A	12,233,495	35,912,189	0.34
62	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri B	12,233,495	35,912,189	0.34
63	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri C	12,233,495	35,912,189	0.34
64	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri A	12,233,495	35,912,189	0.34
65	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri B	12,233,495	35,912,189	0.34
66	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri C	12,233,495	35,912,189	0.34

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Tahun 2022 Seri C			
	PT Polytama Propindo			
67	Sukuk Ijarah I POLYTAMA PROPINDO Tahun 2020 Seri B	240,132,462	197,270,464	1.22
68	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri A	317,998,294	227,365,914	1.40
69	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri B	317,998,294	227,365,914	1.40
	PT Angkasa Pura I			
70	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri A	1,380,978	42,627,525	0.03
71	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri B	1,380,978	42,627,525	0.03
72	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri C	1,380,978	42,627,525	0.03
73	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri D	1,380,978	42,627,525	0.03
	PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk			
74	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO I Tahap I Tahun 2021 Seri B	5,378,808	4,422,689	1.22
75	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A	6,255,945	4,401,410	1.42
76	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri B	6,255,945	4,401,410	1.42
	PT Bumi Serpong Damai Tbk			
77	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri A	10,235,480	64,999,403	0.16
78	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri B	10,235,480	64,999,403	0.16
	PT Kereta Api Indonesia (Persero)			
79	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	1,016,773	847,167	1.20
80	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA	1,016,773	847,167	1.20

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Tahap I Tahun 2022 Seri A			
	PT Intiland Development Tbk			
81	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap II Tahun 2022	3,148,755	16,351,848	0.19
82	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri A	3,148,755	16,351,848	0.19
83	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri B	3,148,755	16,351,848	0.19
	PT Bali Towerindo Sentra Tbk			
84	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri A	978,379	5,196,996	0.19
85	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri B	978,379	5,196,996	0.19

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 3. Hasil perhitungan *Secure*

NO	NAMA SUKUK	SECURE	VARIABEL DUMMY
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)			
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri A	Tidak Dijamin	0
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri B	Tidak Dijamin	0
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C	Tidak Dijamin	0
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri D	Tidak Dijamin	0
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri A	Tidak Dijamin	0
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri B	Tidak Dijamin	0
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri C	Tidak Dijamin	0
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri D	Tidak Dijamin	0
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri E	Tidak Dijamin	0
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri A	Tidak Dijamin	0
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri B	Tidak Dijamin	0
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri C	Tidak Dijamin	0
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri D	Tidak Dijamin	0
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri E	Tidak Dijamin	0
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri F	Tidak Dijamin	0
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri A	Tidak Dijamin	0
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0

21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri E	Tidak Dijamin	0
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri A	Tidak Dijamin	0
25	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0
26	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
27	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
28	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri E	Tidak Dijamin	0
29	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri A	Tidak Dijamin	0
30	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0
31	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
32	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
33	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri A	Tidak Dijamin	0
34	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0
35	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
36	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
37	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri E	Tidak Dijamin	0
PT Indosat Tbk			
38	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
39	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0
40	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri E	Tidak Dijamin	0
41	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri C	Tidak Dijamin	0
42	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri D	Tidak Dijamin	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

43	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
44	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri B	Tidak Dijamin	0
PT Mora Telematika Indonesia			
45	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap I Tahun 2019 Seri B	Tidak Dijamin	0
46	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri A	Tidak Dijamin	0
47	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri B	Tidak Dijamin	0
48	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri A	Tidak Dijamin	0
49	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri B	Tidak Dijamin	0
50	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri A	Tidak Dijamin	0
51	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri B	Tidak Dijamin	0
PT Sampoerna Agro Tbk			
52	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri A	Dijamin	1
53	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri B	Dijamin	1
54	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri A	Dijamin	1
55	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri B	Dijamin	1
PT Elnusa Tbk			
56	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ELNUSA Tahap I Tahun 2020	Tidak Dijamin	0
PT Global Mediacom Tbk			
57	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri B	Dijamin	1
58	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri C	Dijamin	1
59	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri B	Dijamin	1
60	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri C	Dijamin	1
61	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri A	Dijamin	1
62	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri B	Dijamin	1
63	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM	Dijamin	1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Tahap I Tahun 2022 Seri C		
64	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri A	Dijamin	1
65	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri B	Dijamin	1
66	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri C	Dijamin	1
PT Polytama Propindo			
67	Sukuk Ijarah I POLYTAMA PROPINDO Tahun 2020 Seri B	Tidak Dijamin	0
68	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri A	Tidak Dijamin	0
69	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri B	Tidak Dijamin	0
PT Angkasa Pura I			
70	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri A	Tidak Dijamin	0
71	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri B	Tidak Dijamin	0
72	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri C	Tidak Dijamin	0
73	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri D	Tidak Dijamin	0
PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk			
74	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO I Tahap I Tahun 2021 Seri B	Tidak Dijamin	0
75	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
76	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri B	Tidak Dijamin	0
PT Bumi Serpong Damai Tbk			
77	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
78	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri B	Tidak Dijamin	0
PT Kereta Api Indonesia (Persero)			
79	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
80	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
PT Intiland Development Tbk			
81	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap II Tahun 2022	Dijamin	1
82	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND	Dijamin	1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengurniakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri A		
83	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri B	Dijamin	1
	PT Bali Towerindo Sentra Tbk		
84	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri A	Tidak Dijamin	0
85	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri B	Tidak Dijamin	0



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 4. Hasil Perhitungan *Maturity*

NO	NAMA SUKUK	MATURITY	VARIABEL DUMMY
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)			
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri A	5	1
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri B	7	0
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C	10	0
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri D	15	0
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri A	5	1
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri B	7	0
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri C	10	0
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri D	15	0
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri E	20	0
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri A	5	1
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri B	7	0
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri C	10	0
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri D	15	0
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri B	7	0
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri C	10	0
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri D	15	0
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri E	20	0
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri F	21	0
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri A	5	1
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri B	7	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri C	10	0
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri D	15	0
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri E	20	0
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri A	5	1
25	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri B	7	0
26	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri C	10	0
27	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri D	15	0
28	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri E	20	0
29	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri A	5	1
30	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri B	7	0
31	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri C	10	0
32	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri D	15	0
33	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri A	5	1
34	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri B	7	0
35	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri C	10	0
36	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri D	15	0
37	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri E	20	0
PT Indosat Tbk			
38	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri C	5	1
39	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri D	7	0
40	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri E	10	0
41	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri C	5	1
42	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri D	10	0

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

43	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri A	3	1
44	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri B	5	1
PT Mora Telematika Indonesia			
45	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap I Tahun 2019 Seri B	5	1
46	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri A	3	1
47	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri B	5	1
48	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri A	3	1
49	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri B	5	1
50	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri A	3	1
51	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri B	5	1
PT Sampoerna Agro Tbk			
52	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri A	3	1
53	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri B	5	1
54	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri A	3	1
55	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri B	5	1
PT Elnusa Tbk			
56	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ELNUSA Tahap I Tahun 2020	5	1
PT Global Mediacom Tbk			
57	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri B	3	1
58	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri C	5	1
59	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri B	3	1
60	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri C	5	1
61	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri A	1	1
62	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri B	3	1
63	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM	5	1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	Tahap I Tahun 2022 Seri C		
64	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri A	1	1
65	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri B	3	1
66	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri C	5	1
PT Polytama Propindo			
67	Sukuk Ijarah I POLYTAMA PROPINDO Tahun 2020 Seri B	3	1
68	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri A	3	1
69	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri B	5	1
PT Angkasa Pura I			
70	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri A	3	1
71	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri B	5	1
72	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri C	7	0
73	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri D	10	0
PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk			
74	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO I Tahap I Tahun 2021 Seri B	3	1
75	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A	2	1
76	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri B	3	1
PT Bumi Serpong Damai Tbk			
77	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri A	3	1
78	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri B	5	1
PT Kereta Api Indonesia (Persero)			
79	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	5	1
80	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	7	0
PT Intiland Development Tbk			
81	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap II Tahun 2022	4	1
82	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND	3	1

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri A		
83	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri B	4	1
	PT Bali Towerindo Sentra Tbk		
84	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri A	1	1
85	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri B	3	1



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 5. Hasil Perhitungan *Firm Size*

NO	NAMA SUKUK	TOTAL ASET	Logaritma Natural
PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)			
1	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri A	1,492,487,745	21.12
2	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri B	1,492,487,745	21.12
3	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri C	1,492,487,745	21.12
4	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II PLN Tahap III Tahun 2018 Seri D	1,492,487,745	21.12
5	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri A	1,492,487,745	21.12
6	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri B	1,492,487,745	21.12
7	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri C	1,492,487,745	21.12
8	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri D	1,492,487,745	21.12
9	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap I Tahun 2018 Seri E	1,492,487,745	21.12
10	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri A	1,492,487,745	21.12
11	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri B	1,492,487,745	21.12
12	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri C	1,492,487,745	21.12
13	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap II Tahun 2018 Seri D	1,492,487,745	21.12
14	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri B	1,585,055,013	21.18
15	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri C	1,585,055,013	21.18
16	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri D	1,585,055,013	21.18
17	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri E	1,585,055,013	21.18
18	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap III Tahun 2019 Seri F	1,585,055,013	21.18
19	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri A	1,585,055,013	21.18
20	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri B	1,585,055,013	21.18

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

21	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri C	1,585,055,013	21.18
22	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri D	1,585,055,013	21.18
23	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap IV Tahun 2019 Seri E	1,585,055,013	21.18
24	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri A	1,585,055,013	21.18
25	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri B	1,585,055,013	21.18
26	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri C	1,585,055,013	21.18
27	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri D	1,585,055,013	21.18
28	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap V Tahun 2019 Seri E	1,585,055,013	21.18
29	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri A	1,585,055,013	21.18
30	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri B	1,585,055,013	21.18
31	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri C	1,585,055,013	21.18
32	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III PLN Tahap VI Tahun 2019 Seri D	1,585,055,013	21.18
33	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri A	1,585,055,013	21.18
34	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri B	1,585,055,013	21.18
35	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri C	1,585,055,013	21.18
36	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri D	1,585,055,013	21.18
37	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV PLN Tahap I Tahun 2019 Seri E	1,585,055,013	21.18
PT Indosat Tbk			
38	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri C	62,813,000	17.96
39	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri D	62,813,000	17.96
40	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap I Tahun 2019 Seri E	62,813,000	17.96
41	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri C	62,813,000	17.96
42	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III INDOSAT Tahap II Tahun 2019 Seri D	62,813,000	17.96

43	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri A	113,880,230	18.55
44	Sukuk Ijarah Berkelanjutan IV INDOSAT Tahap I Tahun 2022 Seri B	113,880,230	18.55
PT Mora Telematika Indonesia			
45	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap I Tahun 2019 Seri B	12,795,937,896,881	30.18
46	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri A	13,395,522,520,584	30.23
47	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap II Tahun 2020 Seri B	13,395,522,520,584	30.23
48	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri A	13,395,522,520,584	30.23
49	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap III Tahun 2020 Seri B	13,395,522,520,584	30.23
50	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri A	14,565,401,098,078	30.31
51	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I MORATELINDO Tahap IV Tahun 2021 Seri B	14,565,401,098,078	30.31
PT Sampoerna Agro Tbk			
52	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri A	9,744,680	16.09
53	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap I Tahun 2020 Seri B	9,744,680	16.09
54	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri A	9,751,000	16.09
55	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SAMPOERNA AGRO Tahap III Tahun 2022 Seri B	9,751,000	16.09
PT Elnusa Tbk			
56	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ELNUSA Tahap I Tahun 2020	7,562,822	15.84
PT Global Mediacom Tbk			
57	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri B	32,261,560	17.29
58	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2020 Seri C	32,261,560	17.29
59	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri B	34,795,776	17.37
60	Sukuk Ijarah Berkelanjutan II GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2021 Seri C	34,795,776	17.37
61	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri A	35,912,189	17.4

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

62	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri B	35,912,189	17.4
63	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap I Tahun 2022 Seri C	35,912,189	17.4
64	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri A	35,912,189	17.4
65	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri B	35,912,189	17.4
66	Sukuk Ijarah Berkelanjutan III GLOBAL MEDIACOM Tahap II Tahun 2022 Seri C	35,912,189	17.4
PT Polytama Propindo			
67	Sukuk Ijarah I POLYTAMA PROPINDO Tahun 2020 Seri B	197,270,464	19.1
68	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri A	227,365,914	19.24
69	Sukuk Ijarah II POLYTAMA PROPINDO Tahun 2021 Seri B	227,365,914	19.24
PT Angkasa Pura I			
70	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri A	42,627,525	17.57
71	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri B	42,627,525	17.57
72	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri C	42,627,525	17.57
73	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I ANGKASA PURA I Tahap I Tahun 2021 Seri D	42,627,525	17.57
PT Steel Pipe Industry Of Indonesia Tbk			
74	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO I Tahap I Tahun 2021 Seri B	4,422,689	15.3
75	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri A	4,401,410	15.3
76	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I SPINDO Tahap II Tahun 2022 Seri B	4,401,410	15.3
PT Bumi Serpong Damai Tbk			
77	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri A	64,999,403	17.99
78	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BUMI SERPONG DAMAI Tahap I Tahun 2022 Seri B	64,999,403	17.99
PT Kereta Api Indonesia (Persero)			
79	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	847,167	13.65
80	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I KERETA API		13.65

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	INDONESIA Tahap I Tahun 2022 Seri A	847,167	
	PT Intiland Development Tbk		
81	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap II Tahun 2022	16,351,848	16.61
82	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri A	16,351,848	16.61
83	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I INTILAND DEVELOPMENT Tahap III Tahun 2022 Seri B	16,351,848	16.61
	PT Bali Towerindo Sentra Tbk		
84	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri A	5,196,996	15.46
85	Sukuk Ijarah Berkelanjutan I BALI TOWERINDO SENTRA Tahap I Tahun 2022 Seri B	5,196,996	15.46

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 6. Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Rating Sukuk	85	1	4	3.18	.953
Productivity	85	.01	1.42	.3240	.35062
Secure	85	0	1	.20	.402
Maturity	85	0	1	.58	.497
Firm Size	85	13.65	30.31	19.9201	3.79983
Valid N (listwise)	85				

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 7: Hasil Pengujian Regresi Ordinal Logistik

Case Processing Summary

	N	Marginal Percentage
Rating Sukuk idBBB	1	1.2%
idA	29	34.1%
idAA	9	10.6%
idAAA	46	54.1%
Secure Tidak Ada Jaminan	68	80.0%
Ada Jaminan	17	20.0%
Maturity Umur > 5 tahun	36	42.4%
Umur < 5 tahun	49	57.6%
Valid	85	100.0%
Missing	0	
Total	85	

Model Fitting Information

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Intercept Only	168.163			
Final	98.020	70.142	4	.000

Goodness-of-Fit

	Chi-Square	df	Sig.
Pearson	305.726	74	.000
Deviance	98.020	74	.032

Pseudo R-Square

Cox and Snell	.562
Nagelkerke	.652
McFadden	.417

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Parameter Estimates

	Estimate	Std. Error	Wald	df	Sig.	95% Confidence Interval	
						Lower Bound	Upper Bound
Threshold [Y = 1]	-5.985	1.723	12.065	1	.001	-9.363	-2.608
[Y = 2]	-.091	1.690	.003	1	.957	-3.402	3.221
[Y = 3]	1.021	1.667	.375	1	.540	-2.247	4.289
Location X1	-2.018	.797	6.407	1	.011	-3.580	-.455
X4	-.137	.071	3.737	1	.053	-.276	.002
[X2=0]	4.101	1.176	12.162	1	.000	1.796	6.406
[X2=1]	0 ^a	.	.	0	.	.	.
[X3=0]	2.574	.741	12.059	1	.001	1.121	4.026
[X3=1]	0 ^a	.	.	0	.	.	.

Test of Parallel Lines^a

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	df	Sig.
Null Hypothesis	98.020			
General	88.773 ^b	9.247 ^c	8	.322

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BIOGRAFI PENULIS



Rivatul Aina, lahir di Suayan Akabiluru kab 50 Kota Sumatera Barat pada 15 November 2001. Anak dari pasangan Ayahanda Ma'Alubis dan Ibunda Lisnar. Penulis merupakan anak ketiga dari tiga bersaudara. Penulis mengawali jenjang Pendidikan Dasar di SDN 03 Suayan dilanjutkan pada Sekolah Menengah Pertama di MTsN 1 Kota Payakumbuh dan Sekolah Menengah di MAN 2 Kota Payakumbuh dengan jurusan Ilmu

Pengetahuan Sosial. Tahun 2020 penulis diterima menjadi mahasiswi pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Pada hariJum'at 14 Juni 2024 penulis melakukan ujian *Oral Comprehensive* dengan judul skripsi **“Pengaruh *Productivity, Secure, Maturity Dan Firm Size* Terhadap Rating Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Korporasi Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)”** dan dinyatakan **LULUS** dengan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE).