

**ANALISIS GOOD CORPORATE GOVERNANCE, FAKTOR  
AKUNTANSI DAN NON AKUNTANSI YANG MEMPENGARUHI  
RATING SUKUK**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Penerbit Sukuk Di BEI  
Periode 2011-2014)**



**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

**Disusun Oleh :**

**GALIH SAPUTRO**

**B200120360**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS JURUSAN AKUNTANSI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2016**

## PEGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“ANALISIS GOOD CORPORATE GOVERNANCE, FAKTOR AKUNTANSI DAN NON AKUNTANSI YANG MEMPENGARUHI RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Penerbit Sukuk Di BEI Periode 2011-2014)”**

Yang ditulis oleh:

**GALIH SAPUTRO**

**B200120360**

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, 06 Februari 2016

Pembimbing




(Dr. Fatchan Ahyani, SE., M.Si)

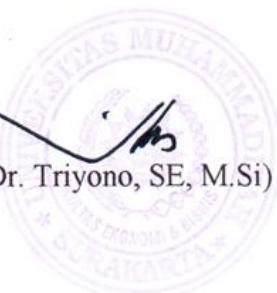
Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, SE, M.Si)





**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan, Kartasura, Surakarta Telp. (0271) 717417-57102

**PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **GALIH SAPUTRO**  
NIRM : **11.6.106.02030.50360**  
Jurusan : **AKUNTANSI**  
Judul Skripsi : **ANALISIS GOOD CORPORATE GOVERNANCE,  
FAKTOR AKUNTANSI DAN NON AKUNTANSI  
YANG MEMPENGARUHI RATING SUKUK (Studi  
Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Penerbit  
Sukuk Di BEI Periode 2011-2014)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 06 Februari 2016

Yang membuat pernyataan

METERAI  
TEMPEL  
7E37EADF869443355  
6000  
ENAM RIBU RUPIAH

**GALIH SAPUTRO**

## **MOTTO**

“Perbesar rasa malu, niscaya ia akan menyelamatkan.”

(Imam Ali Ra)

“Sungguh menakjubkan urusan seorang Mukmin, semua urusannya adalah baik baginya. Hal ini tidak didapatkan kecuali pada diri seorang Mukmin. Apabila mendapatkan kesenangan, dia bersyukur, maka demikian itu merupakan kebaikan baginya. Sebaliknya apabila tertimpa kesusahan, dia pun bersabar, maka yang demikian itu merupakan kebaikan baginya.”

(HR. Muslim)

“Salah satu ciri sahabat yang baik adalah ketika ia bisa mendoakan kebaikan bagi sahabatnya.”

(Yusuf Mansur)

“Jadilah pemberani melawan rasa takutmu sendiri. Karena lapang dan tulus adalah dirimu sejati. Man jaddawajada (siapa yang bersungguh-sungguh akan berhasil).Man shabarazhafira (siapa yang bersabar akan beruntung).Man saara ala darbiwashala (siapa yang berjalan di jalannya akan sampai ditujuan).”

(Ahmad Fuadi)

“Hormati Ibu dan Ayah, maka urusanmu akan dipermudah oleh ALLAH SWT.”

(Galih Saputro)

## PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya hinggaterselesaikanskripsi ini, kupersembahkan untuk :

- **Allah SWT** yang telah memberikanugerah dan karunia sertasenantiasa mencurahkan nikmatserta hidayah-Nya
- **Rasullullah SAW** semogashalawat dan salam selalukepada Beliau Nabi Muhammad SAW, keluargasertasahabat-sahabanya RA Jami'an.
- **Ibu Giartidan Bapak Sutrisno**, terimakasih atas doa dan kasih sayang yang telah engkau berikan.
- **Keluargabesarku**, yang memberikandorongandanseangatsertadoanya
- **Sahabat-sahabatku**, terimakasih atas semangat, motivasi, perhatian, candatawadanartikebersamaannyaselamaini.
- **Almamaterku** Universitas Muhammadiyah Surakarta.

## KATA PENGANTAR



*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Dengan mengucapkan syukur alhamdulillah atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“ANALISIS GOOD CORPORATE GOVERNANCE, FAKTOR AKUNTANSI DAN NON AKUNTANSI YANG MEMPENGARUHI RATING SUKUK (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan Penerbit Sukuk Di BEI Periode 2011-2014)”**

Skripsi ini disusun dan diajukan untuk memenuhi tugas dan sebagai salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Sarjana (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak menerima bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. ALLAH SWT atas segala nikmat yang telah dilimpahkan sampai sekarang yang tak terhitung.
2. Nabi Muhammad SAW atas segala perjuangannya sehingga agama Islam mampu bertahan sampai sekarang.
3. Ibu Giarti dan Bapak Sutrisno, terima kasih atas dukungannya baik moril maupun materiil sehingga skripsi ini mampu terselesaikan.

4. Bapak Dr. Triyono, SE.M. Siselaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Bapak Dr. Zulfikar, SE. M.SiselakuKetua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Bapak Drs. M. Abdul Aris, M.Si selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Bapak**Dr. FatchanAhyani, SE., M.SiselakuPembimbingUtama yang dengansabartelahmemberikanpengarahan, bimbingandandoronganselama proses penyusunanskripsi.**
8. Ibu**Dra. Nursiam, MH. AK. CA** selakuPembimbingAkademik yang telahmemberikanarahandanbimbingan.
9. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat bagi penulis.
10. Ibu Happy Purbasariatas saran danbantuannyadalammengolah data sehinggapenulisdapatmenyelesaikanskripsidenganbaik.
11. Buat teman-teman asisten mbak Diah, mbak Ayak, mbak Putri, mas Kharis, Aldair, Tya, Endah, Tantri, Ponco, Anis terima kasih atas kebersamaannya.
12. Buat teman-teman kelas I angkatan 2012 Bima, Jati, Ridwan, Dimas, Teguh, Viky, Yuni, Bobby, Rengga, Tito, Riski, Deni dan teman-teman yang lain yang tidak bisa disebutkan satu persatu,terima kasih atas waktu kebersamaan selama ini dan moga silaturahmi tetap terjaga sampai kapan pun.

13. Buat teman-teman HIMATANSI, Wiwin, Hilya, Mini, Ipung, Yoga, Juned, Ilham, Rendi, Winda, Riris, Alfi, Novia, Angga, Muchtar, Bandono, Fauzan, Arif, Arif Dwi, Pras, dan teman-teman yang lainnya, terima kasih atas kebersamaan dan kerjasamanya selama berada di HIMATANSI dan tetap semangat “*Smart In Accounting, Smart In Live*”.
14. Anak kos “MERANTAUNA” yaitu Mas Juang, Riski, Kukuh, Kopi, Yoga, Aceh, Budi, Taufik, Angga, Aldair dan Tito terima kasih atas keseruan dan kegilaannya. Tetap jaga kedamaian dan salam para pendaki.
15. Anak-anak “ADVENTURE JOMBLO KWAT” Aldair dan Taufik, terima kasih atas kebersamaannya selama ini dan selalu saling mendorong menjadi lebih baik.
16. Semua pihak yang telah membantu untuk menyelesaikan studi dan skripsi yang tidak dapat disebut satu persatu, semoga ALLAH SWT membalas kebaikan kalian.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kesempurnaan, oleh sebab itu kritik dan saran pembaca yang bersifat membangun sangat kami apresiasi. Semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

***Wassalamu'alaikum Wr. Wb.***

Surakarta, 06 Februari 2016

Penulis  
  
GALIH SAPUTRO



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAKSI.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
2.1 Rumusan Masalah .....	8
3.1 Tujuan Penelitian.....	9
4.1 Manfaat Penelitian.....	10

5.1 Sistematika Penulisan Skripsi .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1 LandasanTeori.....	14
2.1.1 Teori Agency.....	14
2.1.2 Teori Signal.....	17
2.1.3 Sukuk.....	20
2.1.4 Peringkat/Rating.....	28
2.1.5 PT. PEFINDO.....	29
2.1.6 <i>Good Corporate Governance</i> .....	32
2.1.7 FaktorAkuntansi.....	36
2.1.8 Faktor Non Akuntansi.....	37
2.2 PenelitianTerdahulu.....	39
2.3 KerangkaPemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	43
2.3.1 Pengaruh GCG Terhadap Rating Sukuk.....	44
2.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Rating Sukuk.....	45
2.3.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Rating Sukuk.....	47
2.3.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Rating Sukuk.....	48
2.3.5 Pengaruh <i>Maturity</i> Terhadap Rating Sukuk.....	49
2.3.6 Pengaruh <i>Secure</i> Terhadap Rating Sukuk.....	50
2.3.7 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Rating Sukuk.....	51
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>53</b>

3.1 Jenis Penelitian.....	53
3.2 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	53
3.3 Data dan Sumber Data.....	54
3.4 Definisi Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel.....	54
3.5 Metode Analisis Data .....	59
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	 64
4.1 Deskripsi Data Penelitian .....	64
4.1.1 Pengumpulan Data dan Penentuan sampel .....	64
4.2 Hasil Analisis Data.....	67
4.2.1 Uji Case Processing Summary .....	67
4.2.2 Uji Model Fitting Information .....	68
4.2.3 Uji Goodness of Fit .....	69
4.2.4 Uji Pseudo R-Square .....	70
4.2.5 Uji <i>Parallel Lines</i> <sup>a</sup> .....	71
4.2.6 Hasil Ordinal Logistic Regression .....	72
4.2.7 Uji Parameter Estimates .....	74
4.3 Pembahasan .....	77
4.3.1 Pengaruh GCG Terhadap Rating Sukuk.....	77
4.3.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Rating Sukuk.....	78
4.3.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap Rating Sukuk.....	80
4.3.4 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap Rating Sukuk.....	82
4.3.5 Pengaruh <i>Maturity</i> Terhadap Rating Sukuk.....	83
4.3.6 Pengaruh <i>Secure</i> Terhadap Rating Sukuk.....	84

4.3.7 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Rating Sukuk..... 85

BAB V PENUTUP .....	88
5.1 Kesimpulan.....	88
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	89
5.3 Saran.....	90

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel II.1 Standar Peringkat Sukuk Menurut PT. PEFINDO .....	30
Tabel III.1 Kategori Peringkat Sukuk.....	55
Tabel IV.1 Kriteria Sampel Sukuk .....	64
Tabel IV.2 Daftar Perusahaan Penerbit Sukuk .....	66
Tabel IV.3 Daftar Sukuk yang Menjadi Sampel .....	66
Tabel IV.4 Hasil Uji Case Processing Summary .....	67
Tabel IV.5 Hasil Uji Model Fitting Information .....	68
Tabel IV.6 Hasil Uji Goodness of Fit .....	69
Tabel IV.7 Hasil Uji Pseudo R-Square .....	70
Tabel IV.8 Hasil Uji <i>Parallel Lines</i> <sup>a</sup> .....	71
Tabel IV.9 Hasil Uji Parameter Estimates .....	72

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 KerangkaTeori.....	44

## **DAFTAR LAMPIRAN**

1. Lampiran 1      Daftar Item Cek List GCG
2. Lampiran 2      Daftar Perusahaan Yang Menjadi Sampel
3. Lampiran 3      Daftar Sukuk Yang Di Jadikan Sampel Periode 2011-2014
4. Lampiran 4      Daftar Perolehan Rating Perusahaan Penerbit Sukuk  
Periode 2011-2014
5. Lampiran 5      Daftar Variabel Secara Keseluruhan
6. Lampiran 6      Daftar Variabel yang Diolah Menggunakan SPSS 20
7. Lampiran 7      Hasil Perhitungan Jumlah Variabel Dummy
8. Lampiran 8      Hasil Uji Model Fitting Information
9. Lampiran 9      Hasil Uji Goodness-of-Fit
10. Lampiran 10    Hasil Uji Uji Pseudo R-Square
11. Lampiran 11    Hasil Uji Parameter Estimates
12. Lampiran 12    Hasil Uji Test of Parallel Lines<sup>a</sup>
13. Lampiran 13    Descriptive Statistic

## ABSTRAK

Sukuk merupakan suatu efek syariah berupa sertifikat atau bukti kepemilikan yang bernilai sama dengan mewakili bagian yang tidak tertentu (tidak terpisah atau tidak terbagi) atas: aset berwujud tertentu, nilai manfaat atas aset berwujud tertentu baik yang sudah ada maupun yang akan ada, jasa yang sudah ada maupun yang akan ada, aset proyek dan kegiatan investasi. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *good corporate governance (GCG)*, *leverage*, likuiditas, *firmsize*, *maturity*, *secured* dan reputasi auditor terhadap sukuk pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan sukuk dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2011-2014) dan memperoleh peringkat dari PT. PEFINDO. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 11 perusahaan dengan 31 data. Dengan adanya data yang tidak sesuai sehingga menyebabkan model tidak memenuhi syarat yaitu 1 maka sampel menjadi 30 data. Data yang telah terkumpul dianalisis dengan menggunakan analisis data ordinal *logistic regression*. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji parameter *estimates*.

Berdasarkan hasil penelitian pada model ordinal *logistic regression* diketahui beberapa hal, sebagai berikut: (1) variabel *GCG* yang diprosikan dengan item cek *list* pengungkapan *GCG* tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk, (2) variabel *leverage* tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk, (3) variabel likuiditas tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk, (4) variabel *firmsize* tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk, (5) variabel *maturity* tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk, (6) variabel *maturity* tidak berpengaruh dan secara statistik tidak signifikan terhadap rating sukuk dan (7) variabel reputasi auditor berpengaruh dan secara statistik signifikan terhadap rating sukuk.

Kata kunci : Reputasi Auditor, Rating Sukuk, Ordinal *Logistic Regression*.



## **ABSTRACT**

*Sukuk is an Islamic securities in the form of a certificate or proof of ownership is the same value as representing the part of certain (not separated or divided) into: tangible assets given, the value of benefits on tangible assets given either already exist or will exist, services are already existing and will exist, the project assets and investment activities. The purpose of this study was to examine the influence of good corporate governance (GCG), leverage, liquidity, firm size, maturity, secure and reputable auditor to sukuk in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2011-2014 period.*

*The population in this study are companies that issue securities and listed on the Indonesia Stock Exchange (2011-2014) and received ratings of PT. PEFINDO. The sampling method with a purposive sampling in accordance with the specified criteria. The number of samples collected as many as 11 companies with 31 data. Given that the data does not match, causing the model does not qualify then the sample is 1 to 30 data. The collected data were analyzed using logistic regression analysis of ordinal data. Testing the hypothesis in this study using a test parameter estimates.*

*Based on the results of research on the model of ordinal logistic regression in mind a few things, as follows: (1) variable GCG proxied by item check list disclosure GCG no effect and was not statistically significant to rating securities, (2) variable leverage does not affect and are not statistically significantly to the rating sukuk, (3) the liquidity variables have no effect and are not statistically significant to rating securities, (4) the variable firm size had no effect and were not statistically significant to rating securities, (5) variable maturity of no effect and was not statistically significant the rating of the sukuk, (6) does not affect the variable maturity and statistically not significant to the rating sukuk and (7) variable auditor reputation and statistically significant effect on the rating sukuk.*

*Keywords: Reputation Auditor, Rating Sukuk, Ordinal Logistic Regression.*