

**PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS,  
DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN,  
PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BEI DAN DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA  
TAHUN 2015-2019)**

**SKRIPSI**

**OLEH**

**DINA MARDIANA LESTARI**

**11160000380**



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN  
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA  
JAKARTA**

**2020**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul:

**PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN  
DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA TAHUN 2015-2019)**

yang disusun untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI)-Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI dan di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 10 September 2020



Dina Mardiana Lestari  
11160000380

## **PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN  
DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA TAHUN 2015-2019)**

dibuat untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (SE) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis di bawah bimbingan Dr. Nursanita, SE., Ak, ME., CSRA dan diketahui oleh Kepala Program Studi Strata-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Program Studi Strata-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Jakarta, 10 September 2020

Pembimbing,

Kepala Prodi S-1 Akuntansi,



Dr. Nursanita, SE., Ak, ME., CSRA



Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP, CAAT



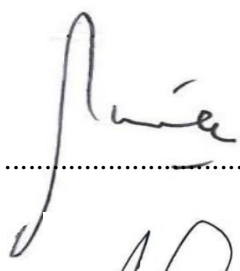
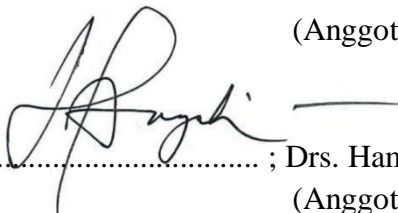
## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN  
DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA TAHUN 2015-2019)**

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia pada tanggal 10 September 2020 dengan nilai A

### Panitia Ujian Skripsi

1.  ..... ; Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT  
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ..... ; Dr. Nursanita, SE., Ak, ME., CSRA  
(Pembimbing)
3.  ..... ; Dr. Rimi Gusliana Mais, SE, M.Si., CSRS.,  
CSRA  
(Anggota Penguji)
4.  ..... ; Drs. Hamdani M. Syah, Ak, MBA, CA  
(Anggota Penguji)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT berkat karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang merupakan sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).


Skripsi ini dapat diselesaikan berkat bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga semua kendala yang dihadapi dapat diatasi dengan baik. Pada kesempatan ini disampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr.Nursanita, SE.,Ak, ME., CSRA selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Drs. Agustian Burdah, BSBA, MBA selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
3. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc. Selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Siti Almurni, S.E., M.Ak., CAP., CAAT selaku Ketua Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
5. Segenap dosen dan staff Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, serta Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Segenap keluarga tercinta yaitu Bapak Untung dan Ibu Erna selaku orang tua, ketiga adik saya (Septo, Ramdhani, Dennis), Kakek Tjasam, Nenek Iyah, Uwa Nandang dan Annas Salasun (*Partner In Progress*) yang senantiasa memberi dukungan dan doa sehingga penulis dikuatkan secara moral dan material dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Sahabat seperjuangan Kiki Rosyani, Aulia Astri, Fataya Zara dan teman-teman kelas D S1 Akuntansi angkatan tahun 2016 yang telah memberikan semangat kebersamaan menemani selama proses kuliah. Kepada Bapak Rudachnan, Bapak Handoko, Bapak Ibnu selaku atasan saya yang selalu mensupport dan memberikan izin kepada penulis. Kepada teman sehari-hari yaitu Fajar, Anisa, Ainun, Rahma, Selli, Aga dan Tedi terima kasih atas semangat dan canda tawa yang tiada henti.
8. Serta berbagai pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam skripsi ini masih terdapat kekurangan, untuk itu penulis mengharapkan kritik dan saran untuk penyempurnaan skripsi ini.

Jakarta, 10 September 2020



Dina Mardiana Lestari

11160000380

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dina Mardiana Lestari  
NPM : 11160000380  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
JenisKarya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas skripsi saya yang berjudul:


PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, DEWAN KOMISARIS  
INDEPENDEN, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA  
(STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN  
DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA TAHUN 2015-2019)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (*database*) merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 10 September 2020

Yang menyatakan



Dina Mardiana Lestari

## ABSTRAK

Nama	: Dina Mardiana Lestari
NPM	: 11160000380
Program Studi	: S-1 Akuntansi
<b>PENGARUH UKURAN DEWAN KOMISARIS, DEWAN KOMISARIS INDEPENDEN, PROFITABILITAS DAN <i>LEVERAGE</i> TERHADAP PERINGKAT SUKUK DI INDONESIA (STUDI KASUS PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN DIPERINGKATI OLEH PEFINDO PADA TAHUN 2015-2019)</b>	
<p>Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran dewan komisaris, dewan komisaris independen, profitabilitas dan <i>leverage</i> terhadap peringkat sukuk di Indonesia pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan diperingkati oleh Pefindo tahun 2015-2019.</p> <p>Penelitian ini menggunakan jenis penelitian deskriptif pendekatan kuantitatif, yang diukur dengan menggunakan metode berbasis regresi data panel dengan <i>Random Effect Model</i> (REM) menggunakan Eviews. Sampel ditentukan berdasarkan metode <i>purposive sampling</i>, dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan sehingga total observasi dalam penelitian ini sebanyak 65 observasi.</p> <p>Hasil penelitian membuktikan bahwa: 1) Ukuran Dewan Komisaris berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk. 2) Dewan Komisaris Independen tidak berpengaruh terhadap Peringkat Sukuk. 3) Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat sukuk. 4) <i>Leverage</i> tidak berpengaruh negatif terhadap peringkat sukuk.</p>	
<b>Kata Kunci: Ukuran Dewan Komisaris, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan Peringkat Sukuk.</b>	



## ABSTRACT

Nama	: Dina Mardiana Lestari
NPM	: 11160000380
Program Studi	: S-1 Akuntansi
<b><i>THE EFFECT BOARD SIZE, BOARD INDEPENDEN, PROFITABILITY AND LEVERAGE ON THE RANKING OF SUKUK IN INDONESIA IN COMPANIES LISTED ON BEI AND RATED BY PEFINDO IN 2015-2019</i></b>	
<p><i>This study aims to determine the effect of board size, independent commissioner board, profitability and leverage on the ranking of sukuk in Indonesia in companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and rated by Pefindo in 2015-2019.</i></p> <p><i>This study uses a descriptive quantitative approach, which is measured using a panel data regression-based method with the Random Effect Model (REM) using Eviews. The sample was determined based on the purposive sampling method, with a sample size of 13 companies so that the total observations in this study were 65 observations.</i></p> <p><i>The results prove that: 1) The size of the Board of Commissioners has a significant positive effect on the sukuk rating. 2) The Board of Independent Commissioners has no effect on the Sukuk Rating. 3) Profitability has a significant positive effect on the sukuk rating. 4) Leverage has no negative effect on the sukuk rating.</i></p>	
<b><i>Key Words: Board size, board independen, profitability, leverageand ranking of sukuk.</i></b>	

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN .....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI.....	vii
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL .....	xv
LAMPIRAN .....	xvi
<b>BAB 1 PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1.Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2.Perumusan Masalah.....	9
1.3.Tujuan Penelitian.....	9
1.4.Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB 2 KAJIAN PUSTAKA .....</b>	<b>11</b>
2.1. Review Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu .....	11
2.2.Landasan Teori.....	16
2.2.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	16
2.2.2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	17
2.2.3. Sukuk.....	19
2.2.3.1Karakteristik Sukuk .....	21
2.2.3.2Jenis - Jenis Sukuk .....	22
2.2.3.3Perbandingan Antara Obligasi Konvensional dan Sukuk.....	25
2.2.4. Peringkat Sukuk .....	26
2.2.5. Mekanisme <i>Corporate Governance</i> .....	31
2.2.5.1Ukuran Dewan Komisaris.....	31

2.2.5.2 Dewan Komisaris Independen .....	32
2.2.6. Laporan Keuangan .....	33
2.2.6.1 Profitabilitas .....	34
2.2.6.2 <i>Leverage</i> .....	35
2.3. Hubungan Antar Variabel Penelitian.....	35
2.3.1. Pengaruh Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Peringkat Sukuk .....	35
2.3.2. Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap Peringkat Sukuk.....	36
2.3.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Sukuk .....	37
2.3.4. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Sukuk .....	38
2.4. Kerangka Konseptual Penelitian .....	39
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN .....</b>	<b>40</b>
3.1. Strategi Penelitian.....	40
3.2. Populasi dan Sampel.....	40
3.2.1. Populasi Penelitian .....	39
3.2.2. Sampel Penelitian.....	41
3.3. Data dan Metoda Pengumpulan Data.....	43
3.4. Operasionalisasi Variabel .....	44
3.4.1. Variabel Dependen atau Variabel Terikat (Y) .....	44
3.4.2. Variabel Independen atau Variabel Bebas (X) .....	45
3.4.3. Daftar Tabel Indikator .....	46
3.5. Metode Analisis Data .....	47
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif.....	48
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	48
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	49
3.5.4. Metode Estimasi Regresi Data Panel .....	51
3.5.5. Uji Regresi Data Panel .....	52
3.5.6. Uji Hipotesis .....	53
<b>BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>56</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	56
4.2. Analisis Data.....	56

4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	56
4.2.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	60
4.2.2.1 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> ( <i>Common Effect Model</i> vs <i>Random Effect Model</i> ) .....	60
4.2.2.2 Uji <i>Chow</i> ( <i>Common Effect Model</i> vs <i>Fixed Effect Model</i> ) .....	61
4.2.2.3 Uji <i>Hausman</i> ( <i>Random Effect Model</i> vs <i>Fixed Effect Model</i> ) .....	62
4.2.3. Metode Estimasi Regresi Data Panel .....	63
4.2.3.1 <i>Common Effect Model</i> ( <i>CEM</i> ) .....	63
4.2.3.2 <i>Fixed Effect Model</i> ( <i>CEM</i> ) .....	64
4.2.3.3 <i>Random Effect Model</i> ( <i>CEM</i> ) .....	66
4.2.4. Kesimpulan Pemilihan Model .....	67
4.2.5. Analisis Regresi Data Panel .....	67
4.2.6. Pengujian Hipotesis .....	67
4.2.6.1 Uji <i>t</i> .....	69
4.2.6.2 Uji <i>F</i> .....	71
4.2.6.3 Uji Koefisien Determinasi .....	72
4.2.7. Interpretasi Hasil Penelitian .....	72
4.2.7.1 Ukuran Dewan Komisaris Berpengaruh Positif Signifikan terhadap Peringkat Sukuk .....	72
4.2.7.2 Dewan Komisaris Independen Tidak Berpengaruh Signifikan terhadap Peringkat Sukuk .....	73
4.2.7.3 Profitabilitas Berpengaruh Positif Signifikan terhadap Peringkat Sukuk .....	74
4.2.7.4 Pengaruh <i>Leverage</i> Berpengaruh Positif Signifikan terhadap Peringkat Sukuk .....	75
<b>BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>77</b>
5.1. Simpulan .....	77
5.2. Saran .....	77
5.3. Keterbatasan Penelitian dan Pengembangan Penelitian Selanjutnya	78
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>80</b>

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Sukuk Korporasi .....	2
--	---

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbandingan Obligasi Konvensional dan Sukuk .....	26
Tabel 2.2 Definisi Peringkat Sukuk.....	30
Tabel 2.3 Kerangka Konseptual Penelitian .....	39
Tabel 3.1 Prosedur Pemilihan Sampel .....	42
Tabel 3.2 Daftar Sampel Penelitian .....	43
Tabel 3.3 Kategori Peringkat Sukuk.....	45
Tabel 3.4 Tabel Indikator .....	47
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4.2 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	61
Tabel 4.3 Uji <i>Chow</i> .....	62
Tabel 4.4 Uji Hausman .....	63
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect Model</i> .....	64
Tabel 4.6 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect Model</i> .....	65
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect Model</i> .....	66
Tabel 4.8 Hasil Kesimpulan Pengujian.....	67
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel dan Uji t .....	68
Tabel 4.10 Hasil Analisis Uji F dan Koefisien Determinasi .....	71

## LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian

Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel Peringkat Sukuk

Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel Ukuran Dewan Komisaris

Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel Dewan Komisaris Independen

Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas

Lampiran 6 Hasil Perhitungan Variabel *Leverage*

Lampiran 7 Hasil Pengujian *Lagrange Multiplier Test*

Lampiran 8 Hasil Pengujian *Likelihood Ratio Test (Chow Test)*

Lampiran 9 Hasil Pengujian *Hausman Test*

Lampiran 10 Hasil Uji Regresi *Random Effect Model (REM)*

Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas