

**ANALISIS VARIABEL INTERNAL DAN VARIABEL EKSTERNAL
YANG MEMENGARUHI *YIELD* SUKUK PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH

Azza Nikmaturrochmah

17108030074

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA**

2021

**ANALISIS VARIABEL INTERNAL DAN VARIABEL EKSTERNAL
YANG MEMENGARUHI *YIELD* SUKUK PERUSAHAAN YANG
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN SYARAT MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU EKONOMI**

DISUSUN OLEH

Azza Nikmaturochmah

17108030074

DOSEN PEMBIMBING

Dr. Darmawan, S.Pd, MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
2021**



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-550/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2021

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS VARIABEL INTERNAL DAN VARIABEL EKSTERNAL YANG MEMENGARUHI YIELD SUKUK PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AZZA NIKMATURROCHMAH
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030074
Telah diujikan pada : Senin, 14 Juni 2021
Nilai ujian Tugas Akhir : A

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
SIGNED

Valid ID: 60d18deedfb1c



Penguji I

Dr. Abdul Qoyum, S.E.I., M.Sc.Fin.
SIGNED

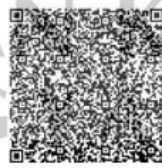
Valid ID: 60d2ae9a7ea61



Penguji II

Rizaldi Yusfiarto, S.Pd.,M.M.
SIGNED

Valid ID: 60cfeaa433022



Yogyakarta, 14 Juni 2021
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 60d3fab739b3

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Azza Nikmaturochmah

Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga
Di Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Azza Nikmaturochmah

NIM : 17108030074

Judul Skripsi : **“Analisis Variabel Internal dan Variabel Eksternal yang Memengaruhi Yield Sukuk Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”**

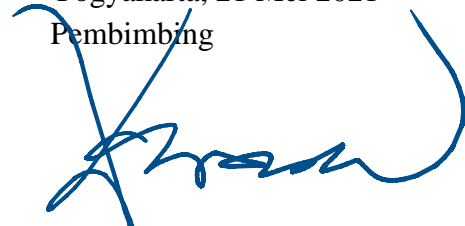
Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Yogyakarta, 21 Mei 2021

Pembimbing



Dr. Darmawan, S.Pd, MAB

NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Azza Nikmaturochmah

NIM : 17108030074

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Analisis Variabel Internal dan Variabel Eksternal yang Memengaruhi *Yield* Sukuk Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan di dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Sleman, 21 Mei 2021

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIV
SUNAN KALIJAYAN
YOGYAKARTA



Azza Nikmaturochmah

NIM 17108030074

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademika Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Azza Nikmaturrochmah
NIM : 17108030074
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“Analisis Variabel Internal dan Variabel Eksternal yang Memengaruhi Yield Sukuk Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatka, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencatumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di Yogyakarta
Pada tanggal 21 Mei 2021

Yang menyatakan



Azza Nikmaturrochmah
NIM 17108030074

HALAMAN MOTTO

“Rencana dan kehendak Allah adalah jalan terbaik menuju kebahagiaan”

“Mempermudah dan membantu urusan orang lain akan mempermudah urusan
kita”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, karya tulis ini dapat diselesaikan dengan baik

Karya tulis ini saya dedikasikan untuk perkembangan ilmu pengetahuan dalam
bidang keuangan

Untuk kedua orang tua saya, Ibu Sri Puspita Murni dan Bapak Mujiyanto,
terimakasih selalu mendukung, memberi fasilitas dan mendoakan hingga saat ini

Untuk saudara saya, Nindya Arum Sari dan Nabila Ulin Nuha Mukharomah,
terimakasih selalu menemani, membantu dan memberi semangat hingga saat ini

Untuk Bapak Darmawan, termakasih telah membimbing dan memberi arahan
dalam penulisan skripsi ini

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Islam, terimakasih sudah menjadi ruang bagi saya untuk belajar

PEDOMAN TRANLITERASI ARAB-LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Hā'	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	kadan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Zāl	Ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Šād	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em

ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā	H	Ha
ء	Hamzah	ﺀ	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. *Tā' marbūṭāh*

Semua *Tā' marbūṭāh* ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikutip oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>Karāmah al-auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

-----َ-----	Fathah	Ditulis	<i>A</i>
-----ِ-----	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
-----ُ-----	Dammah	Ditulis	<i>u</i>

فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِرَ	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَبُ	Ḍammah	Ditulis	<i>yaẓhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Ā</i>
	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + yā' mati تَنْسَى	Ditulis	<i>ā</i>
	Ditulis	<i>tansā</i>
3. Kasrah + yā' mati كَرِيم	Ditulis	<i>ī</i>
	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Ḍammah + wāwumati فُرُوض	Ditulis	<i>ū</i>
	Ditulis	<i>furūd</i>

F. Vokal Rangkap

1. Fathah + yā' mati بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Ai</i>
	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Ḍammah + wāwumati قَوْل	Ditulis	<i>au</i>
	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>a'antum</i>
أَعْدَات	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لَنْ شُكْرْتُمْ	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti oleh huruf *Qamariyyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'an</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti oleh huruf *Syamsiyyah* ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-Sama'</i>
الشَّمْس	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Dibaca	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنّة	Dibaca	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Allahumma Shalli 'Ala Muahammad Wa 'Ala Ali Muhammad

Alhamdulillah, segala puji syukur senantiasa teriring dalam setiap hela nafas kepada Sang penggenggam hati dan pemeluk jiwa, Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya serta nikmat iman dan nikmat Islam. Shalawat dan salam tercurah kepada Nabi dan Rasulullah Muhammad SAW, suri tauladan manusia sepanjang masa beserta keluarga dan sahabatnya.

Alhamdulillahirrobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah, dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Analisis Variabel Internal dan Variabel Eksternal yang Memengaruhi *Yield* Sukuk Perusahaan yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019”. Untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi S1 pada Jurusan Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Banyak rintangan dan hambatan yang penulis temukan dalam penyusunan skripsi ini, namun atas pertolongan Allah SWT dan dengan kerja keras disertai tekad yang kuat serta adanya bimbingan dan bantuan dari pihak-pihak yang turut andil, baik secara langsung maupun tidak langsung, moril maupun materil, terutama kedua orang tua Bapak Mujiyanto dan Ibu Sri Puspita Murni yang selalu memberikan dukungan dan kasih sayang kepada anak-anaknya tanpa pamrih dan semoga Allah membalasnya dengan surga, Allahumma aamiin. Hingga skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis juga mengucapkan terimakasih dengan segala

ketulusan dan kerendahan hati. Rasa terimakasih tersebut penulis haturkan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. Muhammad Yazid Afandi, M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Bapak Dr. Darmawan, S.Pd, MAB selaku dosen pembimbing skripsi saya
5. Ibu Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A, selaku dosen pembimbing akademik saya
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah dengan ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan
7. Seluruh pegawai dan staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Sahabat saya, Indah Tri Anti dan Natria Bunga yang selalu menemani, berbagi cerita, dan memberikan semangat sejak awal perkuliahan hingga saat ini
9. Sahabat saya Emma Justica dan Saraswati yang selalu memberikan energi positif dan semangat sejak SMA hingga saat ini

10. Sahabat saya Firda Suci, Eka Jelita, Anisa Nurul, dan Siti Sholihah yang telah banyak berbagi cerita dan pengalaman bersama penulis
 11. Keluarga Himpunan Mahasiswa Program Studi Manajemen Keuangan Syariah 2018/2019
 12. Keluarga KKN kelompok 192 di Dusun Jetis, Tirtoadi, Mlati, Sleman Yogyakarta telah memberikan banyak pelajaran dan pengalaman untuk penulis
 13. Seluruh keluarga besar Manajemen Keuangan Syariah Angkatan 2017 yang telah memberikan cerita dan warna selama menempuh pendidikan S1
 14. Seluruh pihak dan orang-orang *special* yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah memberikan semangat, menemani, dan membantu penulis selama menempuh pendidikan S1 hingga penulisan tugas akhir ini
- Semoga segala kebaikan yang diberikan oleh semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta, 21 Mei 2021

Hormat Saya,



Azza Nikmaturrochmah

NIM 17108030074

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
ABSTRAK	xxii
ABSTRACT	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
E. Sistematika Penulisan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
1. <i>Signalling Theory</i>	14
2. <i>Agency Theory</i>	15
3. <i>Yield Sukuk</i>	17

4. Faktor Internal	22
5. Faktor Eksternal	25
B. Telaah Pustaka	28
C. Pengembangan Hipotesis	31
D. Kerangka Pemikiran.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	37
A. Ruang Lingkup Penelitian.....	37
B. Jenis dan Sumber Data.....	37
1. Populasi	37
2. Sampel	38
C. Definisi Operasional Variabel.....	39
1. Peringkat Sukuk	39
2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	39
3. <i>Return On Asset</i> (ROA).....	40
4. <i>Current Ratio</i>	40
5. Nilai Sukuk.....	40
6. Inflasi.....	41
7. BI Rate.....	41
8. Produk Domestik Bruto (PDB)	41
9. <i>Yield</i> Sukuk	41
D. Teknik Analisis Data.....	42
1. Analisis Statistik Deskriptif	42
2. Analisis Model Regresi Data Panel.....	42
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	45
4. Uji Asumsi Klasik	46
5. Pengujian Hipotesis	47
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	50
A. Gambaran Umum.....	50
B. Analisis Statistik Deskriptif	53
C. Hasil Uji Pemilihan Model	58

D. Uji Asumsi Klasik.....	59
E. Regresi Data Panel.....	62
F. Uji Hipotesis	65
G. Pembahasan.....	68
BAB V PENUTUP.....	76
A. Kesimpulan	76
B. Keterbatasan Penelitian.....	77
C. Rekomendasi.....	78
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	xxiv
CURRICULUM VITAE.....	xxxii



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
 YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Jenis Sukuk di Indonesia Tahun 2019 dan 2020	4
Tabel 2. 1 Peringkat Sukuk	23
Tabel 3. 1 Sampel Perusahaan	38
Tabel 3. 2 Angka Peringkat Sukuk	39
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4. 2 Hasil Uji LM	58
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas	59
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4. 5 Hasil Penyembuhan Pertama	60
Tabel 4. 6 Hasil Penyembuhan Kedua Multikolinearitas	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	61
Tabel 4. 8 Hasil Uji Regresi Data Panel	62
Tabel 4. 9 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4. 10 Hasil Uji T	66
Tabel 4. 11 Hasil Uji R ²	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2002-2014.....	3
Gambar 1. 2 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2020.....	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Mentah Variabel Dependen dan Variabel Independen	xxiv
Lampiran 2 Hasil Analisis Data	xxvii



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel internal dan variabel eksternal terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. Data yang digunakan adalah data sekunder dan dianalisis menggunakan metode analisis regresi data panel dengan bantuan program *Eviews 9*. Data sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 4 perusahaan dengan metode pengambilan sampel *purposive sampling*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peringkat sukuk dan nilai sukuk tidak dapat digunakan dalam penelitian ini dikarenakan mengalami masalah multikolinearitas dan perlu dieliminasi. Hasil analisis regresi secara simultan menunjukkan bahwa variabel DER, ROA, *current ratio*, inflasi, *BI rate*, dan PDB memengaruhi *yield* sukuk. Secara parsial menunjukkan bahwa variabel DER, ROA, *current ratio*, *BI rate*, dan PDB berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Sedangkan variabel inflasi tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Kemampuan prediksi dari keenam variabel tersebut terhadap *yield* sukuk sebesar 78,15% dan sisanya 21,85% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada dalam model penelitian ini.

Kata Kunci: *Peringkat Sukuk, DER, ROA, Current Ratio, Nilai Sukuk, Inflasi, BI Rate, PDB, Yield Sukuk*



ABSTRACT

This study aims to analyze internal variable and external variable on corporate sukuk yield in Indonesia Stock Exchange from 2015-2019. The data used is secondary data and method used is panel data regression analysis using Eviews 9. The sample in this study consisted of 4 companies with purposive sampling as sampling method. The result of this research is that sukuk rating and sukuk value cannot be used in this study due to multicollinearity problems and should be eliminated. The result of regression analysis simultaneously show that DER, ROA, current ratio, inflation, BI rate, and PDB affect to sukuk yield. Partially show that DER, ROA, current ratio, and PDB affect to sukuk yield. While inflation not affect to sukuk yield. The prediction ability of these six variables to sukuk yield is 78,15% and the rest 21,85% is influenced by other variables that are not in this research model.

Keyword: Rating Sukuk, DER, ROA, Current Ratio, Sukuk Value, Inflation, BI Rate, PDB, Sukuk Yield



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

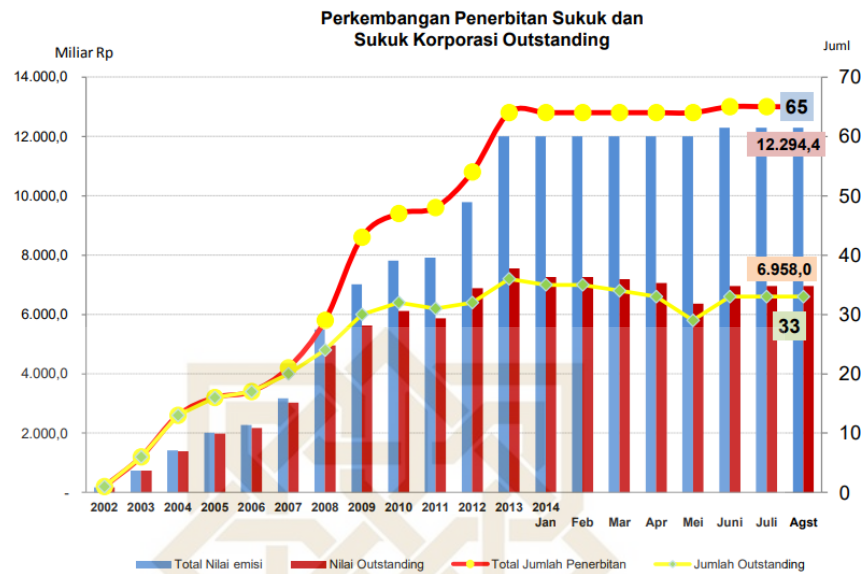
A. Latar Belakang

Pasar modal menjadi sumber pembiayaan yang sangat dibutuhkan oleh pelaku usaha yang membutuhkan tambahan modal dan pasar tempat jual beli efek (Rahmah, 2019). Berdasarkan Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 pasal 1 angka 13, pasar modal sebagai kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Efek yang dimaksud menurut Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995 pasal 1 angka 5 yaitu surat berharga seperti surat pengakuan utang, surat berharga komersial, saham, obligasi, tanda bukti utang, unit penyertaan kontrak investasi kolektif, kontrak berjangka atas Efek, dan setiap derivatif efek.

Pasar modal Indonesia semakin berkembang dengan dikeluarkannya Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 15/POJK.04/2015 tentang penerapan prinsip syariah di pasar modal. Tujuan dikeluarkannya guna menunjang perkembangan pasar modal berdasarkan prinsip syariah. Salah satu instrumen yang menggunakan prinsip syariah yaitu sukuk atau obligasi syariah. Berdasarkan fatwa DSN-MUI Nomor 137/DSN-MUI/IX/2020 tentang sukuk, menyebutkan bahwa penerbitan sukuk dilarang melanggar prinsip syariah diantaranya yaitu *riba*, *gharar*, *maysir*, *tadlis*, *dharar*, *risywah*,

haram, zhulm, dan maksiat. Sukuk berasal dari kata Sakk yaitu dokumen sebagai keterangan adanya kewajiban finansial yang muncul dari kegiatan perdagangan internasional kawasan Muslim saat abad pertengahan (Almara, 2015). Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions (AAOIFI) menerbitkan aturan standar tentang investasi sukuk dan mendefinisikan sukuk sebagai sertifikat bernilai sama yang mewakili bagian tak terpisahkan dalam kepemilikan suatu aset berwujud, manfaat atau jasa, atau kepemilikan dari aset suatu proyek atau aktivitas investasi tertentu, yang terjadi setelah adanya penerimaan dana sukuk, penutupan pemesanan dan dana yang diterima dimanfaatkan sesuai dengan tujuan penerbitan sukuk (Satria, 2020).

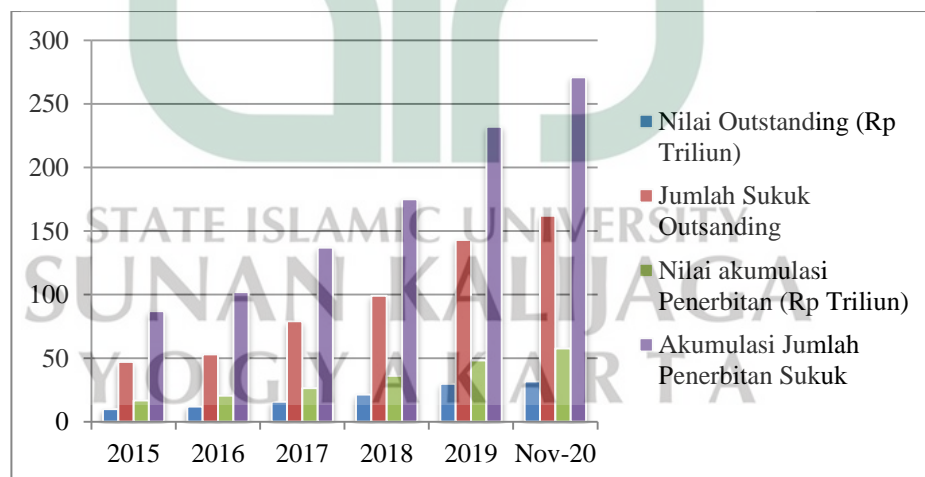
Berdasarkan statistik pergerakan pasar modal di Indonesia yang diolah Otoritas Jasa Keuangan terlihat bahwa adanya peningkatan yang cukup signifikan terhadap jumlah sukuk yang diterbitkan dan total emisi yang terus meningkat sejak awal penerbitannya tahun 2002. Akan tetapi, pergerakan sukuk juga sempat menurun nilai outstandingnya pada tahun 2011 dan 2014 seperti tergambar pada statistik berikut:



Gambar 1. 1 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2002-2014

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (diolah kembali)

Pada tahun 2014 nilai *outstanding* berhasil meningkat kembali pada tahun-tahun berikutnya seperti yang tergambar pada statistik berikut:



Gambar 1. 2 Perkembangan Sukuk Korporasi di Indonesia Tahun 2015-2020

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (diolah kembali)

Dari perkembangan sukuk seperti grafik di atas dapat diartikan bahwa sukuk mulai dilirik dan diperjualbelikan di Indonesia. Menurut DSN-MUI No:

137/DSN-MUI/IX/2020, penerbitan sukuk wajib menggunakan akad yang sesuai dengan prinsip syariah, yaitu *mudharabah*, *ijarah*, *wakalah*, *musyarakah*, *murabahah*, *salam*, *isthisna*, atau akad lain yang sesuai dengan prinsip syariah. Berdasarkan data obligasi syariah yang diterbitkan oleh Otoritas Jasa Keuangan menunjukkan bahwa sukuk yang banyak diperdagangkan di Indonesia yaitu sukuk dengan akad *ijarah* dan *mudharabah* seperti pada tabel berikut:

Tabel 1. 1 Jumlah Jenis Sukuk di Indonesia Tahun 2019 dan 2020

Jenis Sukuk	Jumlah	
	2019	2020
Sukuk Akad <i>Ijarah</i>	135	111
Sukuk Akad <i>Mudharabah</i>	42	47
Sukuk Akad <i>Wakalah</i>	6	6

Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (diolah kembali)

Pemilik perusahaan atau pemegang saham dalam menjalankan kegiatan operasionalnya tentunya meminta tenaga yang ahli dalam bidang investasi guna memenuhi tujuan perusahaan dan pemegang saham. Teori keagenan atau *agency theory* menyebutkan terdapat kepentingan yang berbeda antara pemilik perusahaan dengan tenaga ahli tersebut. Dalam hubungan keagenan adanya kontrak di mana pimpinan akan meminta tenaga ahli sebagai agen dengan tugas mengawasi proses yang terjadi dalam perusahaan dan akan menunjuk auditor independen untuk menilai suatu laporan keuangan sebagai salah satu cara untuk menghindari terjadinya konflik keagenan. Kebijakan penerbitan utang dimanfaatkan oleh perusahaan untuk mendisiplinkan manajer supaya lebih giat untuk membayar kembali utang (Nariman, 2017).

Berinvestasi menggunakan sukuk tidak berbeda dengan berinvestasi menggunakan surat berharga lainnya, tetap memiliki risiko yang harus dihadapi para investor. Tidak ada perbedaan yang terlihat antara imbal hasil sukuk dengan obligasi. Risiko yang ada pada sukuk berpengaruh pada imbal hasil yang diinginkan investor. Sebagai seorang investor sudah semestinya mempertimbangkan beberapa faktor sebelum menjadikan sukuk sebagai alat untuk berinvestasi, salah satunya imbal hasil atau *yield* dan peringkat sukuk (Rodoni dan Setiawan, 2016)

Imbal hasil atau *yield* sukuk adalah jumlah pengembalian yang akan diterima investor dan sifatnya cenderung tidak tetap, bergantung pada kesepakatan pertama kali atas *fee* dan bagi hasil (Setiyani, dkk, 2019). *Yield* obligasi dapat terpengaruh oleh beberapa faktor seperti faktor dari luar, karakteristik, dan faktor dari dalam perusahaan (Sari dan Abudanti, 2015). Faktor internal, yakni peringkat sukuk, kinerja perusahaan, rasio keuangan dan nilai sukuk, dan faktor eksternal, yakni faktor makro ekonomi seperti BI *rate*, inflasi, nilai tukar, kurs rupiah, dan PDB (Produk Domestik Bruto). Pembahasan melalui dua aspek ini menjadi sangat penting mengingat relatif sedikitnya literatur terkait faktor eksternal yang memengaruhi *yield* sukuk.

Faktor internal yang dapat memengaruhi *yield* sukuk, pertama, peringkat sukuk. Peringkat sukuk merupakan tingkatan dalam sukuk untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya. Perusahaan yang mampu memenuhi kewajibannya akan tergolong dalam *investment grade*, dan sebaliknya perusahaan yang tidak mampu memenuhi kewajibannya

termasuk dalam *noninvestment grade* (Nurbaiti, 2020). Melalui peringkat sukuk dapat diketahui layak atau tidaknya sukuk sebuah perusahaan sebagai instrumen untuk berinvestasi. Penelitian yang dilakukan oleh Setiyani, dkk (2019) mengenai peringkat sukuk menyimpulkan bahwa para investor perlu mempertimbangkan peringkat sukuk sebelum melakukan investasi. Berbeda dengan penelitian Almara (2015) yang menyimpulkan bahwa peringkat sukuk tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Kedua, yaitu kondisi keuangan yang dapat dinilai melalui rasio keuangan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA) dan *current ratio*. Berdasarkan teori sinyal (*signalling theory*), informasi tentang laporan keuangan yang ditunjukkan oleh perusahaan kepada pihak eksternal dapat memengaruhi pandangan dan perilaku penerima (Faizah dkk., 2015). Rasio keuangan yang perlu diperhatikan yaitu berapa banyak perusahaan dibiayai melalui utang sebagai pendanaan operasionalnya yang diwakili dengan DER. Selain itu, keputusan pendanaan perusahaan yang akan memengaruhi struktur modal yang terdiri dari komposisi utang dan ekuitas apabila dalam kondisi tidak optimal akan memengaruhi profitabilitas perusahaan. Dalam mengukur profitabilitas menggunakan *Return on Assets* (ROA) (Ogie dan Laila, 2020). Kemudian melalui rasio likuiditas yang diwakilkan dengan *current ratio* investor juga dapat mengetahui kesanggupan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya (Aditya, 2019).

Penggunaan rasio keuangan sebagai alat untuk mengukur *yield* sukuk pernah dilakukan oleh beberapa peneliti seperti Setiyani, dkk (2019) yang

menggunakan profitabilitas dan hasilnya tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk dan solvabilitas yang diproksikan dengan DER yang berpengaruh positif pada *yield* sukuk. Tidak sama dengan penelitian Masrurah dan Rahmawaty (2019) bahwa DER tidak memberi pengaruh pada *yield* sukuk. Penelitian Noviana dan Solovida (2018) mengenai likuiditas dan leverage menunjukkan bahwa likuiditas tidak memberi pengaruh pada *yield* sukuk tetapi *leverage* terbukti berpengaruh.

Ketiga, yaitu nilai sukuk. Perkembangan sukuk yang cukup pesat di Indonesia cukup menarik perusahaan-perusahaan untuk berlomba menerbitkan sukuk yang awalnya hanya menerbitkan obligasi konvensional. Banyak investor yang pada kenyataannya berusaha melepaskan diri dari jeratan riba atau bunga kemudian beralih berinvestasi menggunakan sukuk. Walaupun perkembangannya masih di bawah obligasi konvensional tetapi tetap memberi pengaruh terhadap nilai sukuk (Almara, 2015). Besarnya jumlah penerbitan sukuk dilihat dari kemampuan aliran kas dan kinerja perusahaan dalam bisnisnya dengan memperhitungkan pendapatan sukuk secara detail sehingga patut diperhitungkan ketika akan berinvestasi (Hakim, 2018). Dari penelitian yang telah dilakukan, Hakim (2018) menunjukkan bahwa nilai sukuk ternyata tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Bertolak belakang dengan penelitian Anggun (2017) menunjukkan nilai sukuk ternyata berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Selain faktor internal, terdapat pula faktor eksternal yang memengaruhi *yield* sukuk. Faktor eksternal ini berasal dari faktor-faktor

makro ekonomi. Faktor ekonomi makro berasal dari luar perusahaan yang berpotensi memengaruhi kinerja perusahaan. Hal ini terjadi karena adanya hubungan yang kuat antara kondisi ekonomi makro dengan kinerja suatu pasar modal (Handayani dan Artini, 2013). Faktor makro ekonomi yang dapat memengaruhi *yield* sukuk, yaitu inflasi, *BI rate*, dan PDB.

Pertama, yaitu inflasi. Inflasi adalah kondisi saat terjadinya permintaan yang melonjak pada barang-barang secara keseluruhan pada wilayah tertentu dan menyebabkan harga meningkat secara umum dan berkelanjutan, dan menyebabkan risiko investasi pada surat berharga semakin besar (Nadiyah, 2018). Dalam penelitian Noviana dan Solovida (2018) menunjukkan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Berbeda dengan penelitian Oktavian, Haryetti, dkk., (2015) membuktikan jika inflasi berpengaruh positif terhadap *yield* obligasi.

Kedua, yaitu *BI rate*, merupakan suku bunga kebijakan yang mencerminkan kebijakan moneter yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia dan diumumkan ke publik (Hidayati, 2014). *BI rate* berpengaruh terhadap perekonomian negara, ketika besarnya suku bunga meningkat maka perusahaan penerbit surat berharga akan menyodorkan *yield* yang lebih tinggi dan sebaliknya, suku bunga yang menurun akan menyebabkan *yield* yang ditawarkan akan menurun (Ogie dan Laila, 2020). Akan tetapi, dalam penelitian yang dilakukan oleh Noviana dan Solovida (2018) menyatakan bahwa *BI rate* berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Berbanding terbalik dengan

penelitian Masrurah dan Rahmawaty (2019) menunjukkan tingkat suku bunga atau BI *rate* tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Ketiga, Produk Domestik Bruto (PDB). Menurut Kewal (2012) PDB adalah nilai akhir dari barang dan jasa baik yang diproduksi oleh warga domestik maupun asing dalam suatu negara pada periode tertentu. Apabila terjadi peningkatan PDB maka akan meningkatkan daya beli konsumen dan permintaan terhadap perusahaan. Sehingga meningkatnya PDB merupakan sinyal positif untuk melakukan investasi dikarenakan risiko yang kecil. Risiko yang kecil juga dapat berpengaruh terhadap pemberian *yield* sukuk kepada investor (Nadiyah, 2018). Sejalan dengan hasil penelitian Prabowo dan Idrarini (2016) bahwa PDB berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk. Akan tetapi pada penelitian yang dilakukan oleh Saputra (2013) membuktikan bahwa PDB berpengaruh negatif terhadap *yield* sukuk.

Dari uraian di atas diketahui adanya *research gap* atau hasil penelitian yang berbeda-beda antara variabel independen dengan variabel dependen *yield* sukuk dan perbedaan teori dengan hasil penelitian yang pernah dilakukan. Maka, peneliti ingin mengetahui bukti empiris faktor internal menggunakan nilai sukuk, peringkat sukuk, dan rasio keuangan juga faktor eksternal dengan menggunakan BI *rate*, inflasi, dan Produk Domestik Bruto (PDB) dalam memengaruhi *yield* sukuk dengan judul penelitian **“ANALISIS VARIABEL INTERNAL DAN VARIABEL EKSTERNAL YANG MEMENGARUHI YIELD SUKUK PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang telah dipaparkan maka peneliti ingin menguji pengaruh variabel internal dan variabel eksternal terhadap *yield* sukuk dengan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh peringkat sukuk terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
2. Bagaimanakah pengaruh DER terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
3. Bagaimanakah pengaruh ROA terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
4. Bagaimanakah pengaruh *Current Ratio* terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
5. Bagaimanakah pengaruh nilai sukuk terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
6. Bagaimanakah pengaruh inflasi terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
7. Bagaimanakah pengaruh BI rate terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?
8. Bagaimanakah pengaruh PDB terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019?

C. Tujuan Penelitian

Penelitian bertujuan untuk:

1. Menguji secara empiris variabel peringkat sukuk berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
2. Menguji secara empiris variabel DER berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
3. Menguji secara empiris variabel ROA berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
4. Menguji secara empiris variabel *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
5. Menguji secara empiris variabel nilai sukuk berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
6. Menguji secara empiris variabel inflasi berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
7. Menguji secara empiris variabel BI *rate* berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019
8. Menguji secara empiris variabel Produk Domestik Bruto (PDB) berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi peneliti diharapkan penelitian ini memberikan kontribusi pada penambahan atau masukan model analisis terhadap *yield* sukuk.
2. Bagi perusahaan diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi perusahaan dalam pengambilan keputusan atau membuat kebijakan.
3. Bagi investor diharapkan penelitian ini dapat menjadi pertimbangan sebelum melakukan investasi pada surat berharga sukuk.

E. Sistematika Penulisan

Pada penelitian ini terdiri dari lima bab dengan sistematika dan garis besar pembahasan sebagai berikut:

Bab I Pendahuluan, terdiri dari latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan. Latar belakang memuat mengenai perkembangan sukuk yang ada di Indonesia, *yield* sukuk dan penjelasan secara singkat mengenai faktor internal dan eksternal yang memengaruhi *yield* sukuk, penelitian terdahulu, dan celah penelitian. Dari poin-poin tersebut kemudian dikerucutkan dalam rumusan masalah. Selanjutnya, dari rumusan masalah dapat diketahui tujuan penelitian dan manfaat dari penelitian yang dilakukan. Terakhir pada bab ini

berisi sistematika penulisan yang menjelaskan secara umum dari penelitian ini.

Bab II Landasan Teori, berisi beberapa teori yang relevan dalam penelitian ini. Teori yang ada pada penelitian ini yaitu teori sukuk, peringkat sukuk, leverage, likuiditas, profitabilitas, nilai sukuk, inflasi, *BI rate*, dan PDB. Selanjutnya pada bab ini berisi penelitian-penelitian yang pernah dilakukan dan membahas permasalahan yang sama. Kemudian teori yang relevan dan penelitian-penelitian terdahulu digunakan untuk mengembangkan hipotesis atau dugaan sementara dan kerangka berpikir.

Bab III Metode Penelitian, membahas jenis dan sifat penelitian, sampel dan populasi, metode dalam pengumpulan data, definisi operasional variabel, dan teknik analisis data. Metode analisis yang digunakan yaitu analisis regresi berganda. Populasi dan sampel penelitian yaitu sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa efek Indonesia tahun 2015-2019.

Bab IV Analisis dan Pembahasan, membahas mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil penelitian dari uji-uji yang telah dilakukan seperti Uji-F dan Uji-T dan argumentasi pada hasil penelitian.

Bab V Penutup, bagian terakhir yang berisi kesimpulan dari hasil dan pembahasan penelitian yang telah dipaparkan pada bab sebelumnya. Selanjutnya berisi keterbatasan yang dialami peneliti dan saran dari peneliti bagi investor dan peneliti berikutnya.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Pada penelitian ini menggunakan variabel independen yaitu variabel internal (peringkat sukuk, DER, ROA, *current ratio*, nilai sukuk) dan variabel eksternal (inflasi, *BI rate*, PDB) dengan variabel dependen yaitu *yield* sukuk perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2019. Sampel yang digunakan berasal dari 4 perusahaan yang memiliki sukuk outstanding selama periode penelitian. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel internal dan variabel eksternal terhadap *yield* sukuk.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel peringkat sukuk dan nilai sukuk mengalami masalah multikolinearitas sehingga perlu dieliminasi dari model regresi. Kemudian untuk variabel DER, ROA, dan PDB hasilnya berpengaruh negatif terhadap *yield* sukuk. Sehingga ketika nilai DER, ROA, dan PDB mengalami peningkatan maka nilai *yield* sukuk akan mengalami penurunan. Untuk variabel *BI rate* hasilnya terbukti berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk. Sehingga, ketika *BI rate* mengalami kenaikan nilai maka nilai *yield* sukuk akan ikut naik agar investor lebih tertarik berinvestasi menggunakan sukuk.

Variabel *current ratio* dan inflasi hasilnya menunjukkan bahwa keduanya secara parsial tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk. *Current ratio* tidak

berpengaruh disebabkan perusahaan atau emiten lebih mempertimbangkan kemampuan jangka panjangnya dibandingkan jangka pendeknya dalam menentukan besarnya *yield* sukuk. Sedangkan inflasi terbukti tidak berpengaruh dikarenakan inflasi merupakan gejala moneter dan *yield* sukuk merupakan gejala sektor riil, yang mana keduanya berjalan secara masing-masing. Kemudian secara simultan variabel internal (DER, ROA, *current ratio*) dan variabel eksternal (inflasi, BI *rate*, PDB) berpengaruh signifikan terhadap *yield* sukuk.

B. Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari masih terdapat banyak kekurangan yang perlu penyempurnaan untuk hasil penelitian yang lebih baik sebagai berikut:

1. Periode tahun penelitian yang pendek dikarenakan tidak dan belum tersedianya laporan keuangan perusahaan yang dapat diakses oleh peneliti.
2. Keterbatasan pada variabel independen yang ada pada penelitian ini. Kemungkinan masih ada variabel lain yang dapat memberi pengaruh pada *yield* sukuk yang belum ada dalam penelitian ini.
3. Penelitian ini masih terbatas pada sampel perusahaan yang ada pada Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian kurang mewakili dalam pengaruhnya terhadap *yield* sukuk perusahaan yang ada di Indonesia.

4. Terjadinya masalah multikolinearitas pada model regresi sehingga terdapat dua variabel independen yang harus dieliminasi atau tidak dapat digunakan.

C. Rekomendasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan di atas dapat menjadi masukan untuk pihak-pihak tertentu yang dapat dimanfaatkan sesuai kepentingan masing-masing sebagai berikut:

1. Bagi peneliti, pada penelitian selanjutnya akan lebih baik apabila menambahkan variabel internal dan eksternal lainnya yang berkaitan dengan *yield* sukuk perusahaan juga penambahan lamanya periode penelitian agar memperoleh hasil penelitian yang lebih baik.
2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dan pertimbangan untuk pengambilan keputusan atau kebijakan mengenai *yield* sukuk perusahaan.
3. Bagi investor, alangkah lebih baik sebelum mengambil keputusan dalam berinvestasi terutama investasi melalui sukuk untuk menilai risiko yang ada pada perusahaan dan mempertimbangkan faktor-faktor eksternal agar *yield* atau imbal hasil yang diperoleh dapat semaksimal mungkin.

DAFTAR PUSTAKA

- Achyar, M. (2018). Sukuk: Instrumen Pembiayaan Islami Potensial. *Labatila: Jurnal Ilmu Ekonomi Islam*, 2(1), 25.
- Adiansyah. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi, Jumlah Penduduk, Dan Inflasi Terhadap Kemiskinan Di Sulawesi Tenggara Periode Tahun 1995-2014. *Vxi*, 11.
- Aditya, A. T. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Market To Book Value, Financial Distress Dan Firm Size Terhadap Keputusan Hedging Sektor Consumer Goods Industry Periode 2011-2016. 7, 10.
- Almara, D. S. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Dan Risiko Sukuk Terhadap Last Yield Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional Non-Bank Yang Menerbitkan Sukuk Di Indonesia Periode Tahun 2008-2011). 80.
- Ariefianto, Moch. D. (2012). *Ekonometrika Esensi Dan Aplikasi Dengan Menggunakan Eviews*. Erlangga.
- Boediono. (2018). *Pengantar Ilmu Ekonomi No. 2 Ekonomi Makro (Keempat)*. Bpfe_Yogyakarta.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review And Assessment. 31. <https://doi.org/10.1177/0149206310388419>
- Dewi, L. P. K. S., Wahyuni, M. A., & Sujana, E. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Pengungkapan Sukarela, Manajemen Laba Dan Beta Saham Terhadap Cost Of Equity Capital (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2015). *E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 07.
- Dsn-Mui Nomor 137/Dsn-Mui/Ix/2020. (N.D.).
- Faizah, Y. L. N., Suyono, E., & Ramadhanti, W. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size Dan Leverage Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening. 18.
- Fasa, M. I. (2016). *Sukuk : Teori Dan Implementasi*. 15.
- Fatah, D. A. (2011). *Perkembangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia: Analisis Peluang Dan Tantangan*. X, 12.

- Fitrianiingsih, A. (2017). Pengaruh Corporate Governance, Struktur Sukuk Dan Cost Of Debt Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Penerbit Sukuk Di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2015).
- Fitriyah, N. L., & Ryandono, M. N. H. (2020). Determinan Terhadap Yield Sukuk Ritel Negara (Studi Tahun 2009 – 2017). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 6(9), 1741. <https://doi.org/10.20473/Vol6iss2019pp1741-1755>
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics* (4th Ed). Mcgraw Hill.
- Hakim, M. L. (2018). Analisis Nilai Sukuk Dan Rating Sukuk Terhadap Yield Sukuk (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Tahun 2013-2017). Universitas Bangka Belitung. [Http://repository.ubb.ac.id/id/eprint/1346](http://repository.ubb.ac.id/id/eprint/1346)
- Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Yield Sukuk Dengan Peringkat Sukuk Sebagai Variabel Intervening (Study Pada Perusahaan Non Keuangan Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 71. <https://doi.org/10.30659/ekobis.18.1.71-86>
- Handayani, I. A. M. W. K., & Artini, L. G. S. (2013). Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Yield Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*.
- Handayani, K. (2019). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der), Current Ratio (Cr), Nilai Sukuk, Dan Risiko Sukuk Terhadap Last Yield Sukuk Dengan Peringkat Sukuk Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2018).
- Hanesti, E. M. (2015). Pengaruh Faktor Makro Dan Mikro Ekonomi Terhadap Yield Sukuk Korporasi Ijarah Di Indonesia (Studi Pada Sukuk Korporasi Ijarah Yang Aktif Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009:Q1-2013:Q4). 6.
- Hapsari, R. A. (2013). Kajian Yield To Maturity (Ytm) Obligasi Pada Perusahaan Korporasi. 4.
- Hidayati, A. N. (2014). Pengaruh Inflasi, Bi Rate Dan Kurs Terhadap Profitabilitas Bank Syariah Di Indonesia. *An-Nisbah: Jurnal Ekonomi Syariah*, 1(1), 72–97. <https://doi.org/10.21274/An.2014.1.1.72-97>

<http://ibpa.co.id/>

<https://indosatooredoo.com/>

<https://web.pln.co.id/>

<https://www.bps.go.id/>

<https://www.idx.co.id/>

<https://www.ojk.go.id/>

<https://www.ticmi.co.id/>

<https://www.xlaxiata.co.id/id>

<https://sewatama.com/id/>

Irham Fahmi. (2013). *Rahasia Saham Dan Obligasi*. Alfabeta.

Jensen, C., & Meckling, H. (1976). *Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure*. 56.

Kamal, M. B. (2016). Pengaruh Receivalbel Turn Over Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Return On Asset (Roa) Pada Perusahaan Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 17(02), 14.

Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan Pdb Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, 8, 12.

Mahfudhoh, R. U. (2014). *Falkutas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang 2014*. 82.

Mankiw, N. G. (2000). *Teori Makro Ekonomi (Keempat)*. Erlangga.

Martono, N. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isis Dan Analisis Data Sekunder (Revisi 2)*. Pt Raja Grafindo Persada.

Masrurah, F., & Rahmawaty. (2019). Pengaruh Peringkat Sukuk, Umur Sukuk, Debt To Equity Ratio, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Di Indonesia. 4(1), 15.

Melati, A. (2013). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk Ijarah. 10.

Nadiyah. (2018). *Analisis Pengaruh Makro Dan Mikro Ekonomi Terhadap Yield Sukuk Korporasi Di Indonesia*.

Nariman, A. (2017). Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Perusahaan Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 20(2), 238.
<https://doi.org/10.24912/Ja.V20i2.56>

- Noviana, L., & Solovida, G. T. (2018). Pengaruh Likuiditas , Leverage, Rating Obligasi Syariah , Risiko Obligasi Syariah Terhadap Yield Obligasi Syariah (Sukuk). *Stability: Journal Of Management And Business*, 1(2). <https://doi.org/10.26877/Sta.V1i2.3226>
- Nurbaiti, E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 65.
- Ogie, M. A., & Laila, N. (2020). The Effect Of Leverage, Profitability, And Economic Conditions On The Returns Of Corporate Ijarah Sukuk During 2015-2018 Period. 7(2), 12.
- Oktavian, O., Haryetti, & Sjahrudin. (2015). Pengaruh Tingkat Inflasi, Debt To Equity Ratio, Likuiditas Obligasi Dan Rating Obligasi Terhadap Yield Obligasi Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2009 – 2012. *Faculty Of Economics Riau University, Pekanbaru, Indonesia*, 2.
- Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 15/Pojk.04/2015. (N.D.).
- Prabowo, P. S., & Idrarini, R. (2016). Pengaruh Variabel Makroekonomi Terhadap Penerbitan Sukuk Dan Besaran Bagi Hasil Sukuk Ritel Pemerintah. *Ppm Unesa* 2016, 21.
- Prasetyoningrum, A. K. (2015). *Risiko Bank Syariah (Pertama)*. Pustaka Pelajar.
- Prathama, R., & Manurung, M. (2008). *Teori Ekonomi Makro (Keempat)*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Indonesia.
- Pratiwi, W. (2014). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Sewa Sukuk*. 8.
- Priyambodo, W. B. (2018). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Dan Yield Sukuk Korporasi (Studi Pada Sukuk Korporasi Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).
- Qoyum, A. (2017). *Lembaga Keuangan Islam Di Indonesia (Pertama)*. Elmaterra Publishing.
- Rahardjo, S. (2003). *Panduan Investasi Obligasi*. Pt Gramedia Pustaka Utama.
- Rahmah, M. (2019). *Hukum Pasar Modal (Pertama)*. Kencana.
- Rodoni, A., & Setiawan, A. (2016). Risk And Return: Bonds And Sukuk In Indonesia. *Al-Iqtishad: Journal Of Islamic Economics*, 8(2), 255–270. <https://doi.org/10.15408/Aiq.V8i2.3159>

- Saputra, T. A. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Konvensional Di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Listed Di Bei). 66.
- Sari, N. W. L. N., & Abudanti, N. (2015). Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Manajemen Unud, 4.
- Sari, R. C. (2006). Keinformatifan Laba Di Pasar Obligasi Dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis. 19.
- Satria, C. (2020). Faktor Minat Dan Peran Perkembangan Sukuk Terhadap Pembangunan. 6, 20.
- Setiyani, E. R., Baihaqi, J., & Supriyadi, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Yield Sukuk Dengan Peringkat Sukuk Sebagai Variabel Moderator Pada Perusahaan Di Indonesia. Aktsar: Jurnal Akuntansi Syariah, 2(1), 43. <https://doi.org/10.21043/Aktsar.V2i1.5443>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. 87, 355–374.
- Sugiyono. (2018). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D (28th Ed.). Alfabeta.
- Sunjaya, K. (2019). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Likuiditas, Dan Rating Sukuk, Terhadap Imbal Hasil Sukuk (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Dan Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016). Mercu Buana University Institutional Repository.
- Sutrisno. (2012). Manajemen Keuangan Teori, Konsep, Dan Aplikasi (Pertama). Ekonisia.
- Tandelilin, E. (2010). Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi (Pertama). Kanisius.
- Ulfah, H. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Bi Rate Dan Inflasi Terhadap Yield To Maturity Sukuk Ijarah Korporasi Tahun 2014-2017.
- Undang-Undang Pasar Modal Nomor 8 Tahun 1995. (N.D.).
- Widarjono, A. (2009). Ekonometrika Pengantar Dan Aplikasinya (Ketiga). Ekonisia.
- Widarjono, A. (2015). Analisis Multivariat Terapan Dengan Program Spss, Amos, Dan Smartpls (2nd Ed.). Upp Stim Ykpn.

Yamin, S., Rachmach, L. A., & Kurniawan, H. (2011). Regresi Dan Korelasi Dalam Gengaman Anda Aplikasi Dengan Software Spss, Eviews, Minitab, Dan Statgraphics. Salemba Empat.

Zulimar, L. S. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Debt To Equity, Dan Rating Terhadap Yield To Maturity Sukuk Korporasi Outstanding Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. 234.

Zulkarnaen, Z. (2018). Pengaruh Debt To Assets Ratio Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010 – 2015. 11.



CURRICULUM VITAE



Nama : Azza Nikmaturochmah
Tempat, Tanggal Lahir : Sleman, 25 Juli 1999
Jenis Kelamin : Perempuan
Kewarganegaraan : Indonesia
Agama : Islam
Alamat : Gombang, Tirtoadi, Mlati, Sleman
Nomor Telepon : 085641542157
Email : azzanikmaturochmah92@gmail.com

Pendidikan

2003-2005 KBTKIT Ibnu Abbas 1
2005-2011 SDIT Ibnu Abbas 1
2011-2014 SMP Negeri 1 Yogyakarta
2014-2017 SMA Negeri 1 Sleman
2017-Sekarang UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Pengalaman

Organisasi

OSIS SMA Negeri 1 Sleman (2014-2016)
Rohis SMA Negeri 1 Sleman (2014-2015)
HMPS Manajemen Keuangan Syariah (2018-2019)