



**PENGARUH NILAI SUKUK, RATING SUKUK, RISIKO
SUKUK, DAN LIKUIDITAS TERHADAP YIELD SUKUK
KORPORASI TAHUN 2023**

SKRIPSI

*Diajukan Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana sastra I
program studi akuntansi pada fakultas ekonomi dan ilmu sosial universitas
islam negeri sultan syarif kasim riau*



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

YOLA YUNITA PUTRI

12070326292

JURUSAN AKUNTANSI S1

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

T.A 2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan p
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.



menyebutkan sumber:

ah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

- 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 : YOLA YUNITA PUTRI
NIM : 12070326292
FAKULTAS : EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
JURUSAN : AKUNTANSI SI
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH NILAI SUKUK, RATING SUKUK, RISIKO SUKUK, DAN LIKUIDITAS TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI TAHUN 2023
TANGGAL UJIAN : 02 Juli 2024

DISETUJUI OLEH

PEMBIMBING



Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA

NIP: 19 810817 200604 2 007

MENGETAHUI

DEKAN



Dr. HIA MAHYARNI, SE, MM
NIP. 19700826 199903 2 001

KETUA JURUSAN



Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
NIP.19741108 200003 2 004

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Yola Yunita Putri
NIM : 12070326292
Jurusan : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Dan
Likuiditas Terhadap Yield Sukuk Korporasi Tahun 2023”
Tanggal Ujian : 02 Juli 2024

Tim Penguji

Ketua

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
NIP. 19741108 200003 2 004



Penguji 1

Alchudri, SE, MM, CPA, CA, CPI
NIP. 19721125 200710 1 002



Penguji 2

Sonia Sischa Eka Putri, SE, M.Ak
NIP. 19940917 201903 2 024



Sekretaris

Zikri Aidilla Svarli, SE, M.Ak
NIP. 19940523 202203 2 004



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.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Yola Yunita Putri
NIM : 12070326292
Tempat/Tgl. Lahir : Dumai, 23 Desember 2001
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : Akuntansi S1

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh nilai sukuk, Rating sukuk, Risiko sukuk, dan Likuiditas
Terhadap Yield Sukuk Korporasi Tahun 2023

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya)* 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, Juli 2024
Yang membuat pemyataan



Yola Yunita Putri
NIM. 12070326292



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.

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.

ABSTRAK

PENGARUH NILAI SUKUK, RATING SUKUK, RISIKO SUKUK, DAN LIKUIDITAS TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI TAHUN 2023

OLEH:

YOLA YUNITA PUTRI
12070326292

Yield sukuk merupakan ukuran pengembalian yang akan diterima investor sukuk pada saat jatuh tempo. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh secara parsial dan simultan antara nilai sukuk, rating sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas terhadap yield sukuk Korporasi tahun 2023. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Penarikan sampel dalam penelitian ini adalah purposive sampling. Penelitian ini bersifat deskriptif kuantitatif dengan menggunakan alat uji regresi linear berganda dan menggunakan program olahan data SPSS V.27. Sukuk korporasi yang diteliti dalam penelitian ini adalah sukuk mudharabah yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Pada penelitian ini berdasarkan uji t yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap yield sukuk. Sedangkan Likuiditas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap yield sukuk. Melalui uji F diketahui bahwa secara bersama-sama variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen. Determinasi pada penelitian ini sebesar 0,767 artinya variabel independent dalam penelitian ini memiliki pengaruh yang kuat sebesar 76,7% terhadap yield sukuk. Sedangkan sisanya 23,3% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

Kata Kunci : Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Likuiditas, Yield Sukuk

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.

ABSTRACT

THE EFFECT OF SUKUK VALUE, SUKUK RATING, SUKUK RISK, AND LIQUIDITY ON CORPORATE SUKUK YIELDS IN 2023

BY :

YOLA YUNITA PUTRI
12070326292

The sukuk yield is a measure of the return that sukuk investors will receive at maturity. The purpose of this study was to determine the partial and simultaneous influence between sukuk value, sukuk rating, sukuk risk, and liquidity on sukuk yield in 2023. The data used in this study are secondary data. The sample withdrawal in this study was purposive sampling. This research employs a descriptive quantitative approach, utilising multiple linear regression test tools and the SPSS V.27 data processing program. The corporate sukuk under investigation in this study are sukuk mudharabah listed on the Indonesia stock exchange. In this research, based on the t test carried out, it shows that the variables Sukuk Value, Sukuk Rating, and Sukuk Risk have a positive and significant effect on the sukuk yield. Meanwhile, liquidity has no effect and is not significant on sukuk yields. The F test indicates that the independent variables collectively influence the dependent variable. The determination in this study was 0.767, indicating that the independent variables in this study exert a strong influence of 76.7% on sukuk yield. The remaining 23.3% is influenced by other variables outside the scope of this study.

Keywords: Sukuk Value, Sukuk Rating, Sukuk Risk, Liquidity, Sukuk Yield

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.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Alhamdulillahirabbil‘alamin, segala puji serta rasa syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan kesempatan, hidayah, kegigihan, kesehatan, kemudahan dan kasih sayang-Nya. Sholawat beserta salam penulis ucapkan kepada baginda Rasulullah SAW yakni Nabi Muhammad SAW yang membawa kita dari alam jahiliyah menuju ke alam yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti yang kita rasakan saat sekarang ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Dan Likuiditas Terhadap Yield Sukuk Korporasi Tahun 2023”**. Skripsi diajukan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Untuk itu penulis menyampaikan rasa penghargaan dan ucapan terimakasih yang setulusnya kepada kedua orang tua tercinta, yaitu Ayahanda Indra dan Ibunda Anizar yang telah mengorbankan apapun untuk anaknya, yang selalu senantiasa menyemangati dan memberikan doa tulus yang tidak terputus agar penulis diberikan kelancaran dan dipermudah oleh Allah SWT. Terimakasih kepada Kakak ku tersayang Yuni Inzara dan Adik ku tersayang Farel Indrawan yang telah senantiasa memberikan kasih sayang dan mendo’akan penulis selama perkuliahan.

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.

Selama proses penyusunan skripsi, penulis mendapat banyak bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M. Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau;

Ibu Hj. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau;

Bapak Kamaruddin, S.Sos, M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

4. Bapak Mahmuzar, M.Hum selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau;

5. Ibu Dr. Hj. Julina, SE, M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau;

Ibu Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Ibu Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial.

Ibuk Harkaneri, SE, MSA, Ak, CA selaku Pembimbing Proposal serta Skripsi yang telah memberikan bimbingan, meluangkan waktunya serta memberikan arahan dan nasehat yang sangat berharga kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis ilmiah ini.

Bapak Dr. Nasrullah Djamil, SE, M.Si, Ak, CA selaku dosen yang telah

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.

memberikan banyak bantuan, membimbing, dan meluangkan waktunya serta memberikan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.

10. Ibu Astuti Meflinda, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan nasihat kepada penulis selama mengikuti perkuliahan;

11. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama masa perkuliahan;

12. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Pekanbaru.

13. Kepada sahabat terdekat saya, yaitu Fajar Ramadhan, Raja, Monica Oktavia, Satia Gusmawati, dan Audina Khansa penulis ucapkan terima kasih sudah bersedia selalu membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini serta selalu ada ketika penulis membutuhkan bantuan.

14. Teruntuk teman seperjuanganku Ar-rum Rizkiani, Yulia Elvira, Diva Tasya, Yayang Nur Insani, Restika Putry, Norpilah, Yolanda, Randa Pratama, Afreza Rahman, Pernando, Rahmat Febriansyah, Abi yang telah berjuang bersama penulis semenjak masih mahasiswa baru hingga kini.

15. Seluruh pihak-pihak lain yang terkait yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, pengarahan, dan kerjasama dalam penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan atas semua bantuan dan kebaikan yang telah kalian berikan kepada penulis, serta diberikan

rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Aamiin yaa Rabbal
„Alamiin. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih
banyak terdapat kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan
hati penulis mengharapkan masukan berupa kritik dan saran yang
membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat
memberikan manfaat bagi pembacanya. Aamiin yaa Rabbal „Alamiin.

Wassalamu 'alaikum Wr.Wb

Pekanbaru, Juni 2024

Penulis

YolaYunita Putri

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.

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 ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory).....	15
2.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis - EMH</i>).....	16
2.3 Pasar Modal.....	18
2.4 Pasar Modal Syariah.....	19
2.5 Sukuk	20
2.5.1 Jenis-jenis Sukuk.....	22
2.6 Perbedaan Obligasi Konvensional dan Obligasi Syariah	28
2.7 Yield Sukuk.....	29
2.8 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Yield</i> Sukuk.....	31
2.8.1 Nilai Sukuk.....	31
2.8.2 Rating Sukuk	32
2.8.3 Risiko Sukuk.....	35
2.8.4 Likuiditas	37
2.10 Penelitian Terdahulu	38
2.11 Variabel Penelitian.....	43
2.12 Kerangka Berpikir	44
2.13 HIPOTESIS.....	45
1. Pengaruh Nilai Sukuk Terhadap Yield Sukuk.....	45
2. Pengaruh <i>Rating</i> Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	45
3. Pengaruh Risiko Sukuk terhadap Yield Sukuk.....	47
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Yield Sukuk	48
5. Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Likuiditas terhadap yield	

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

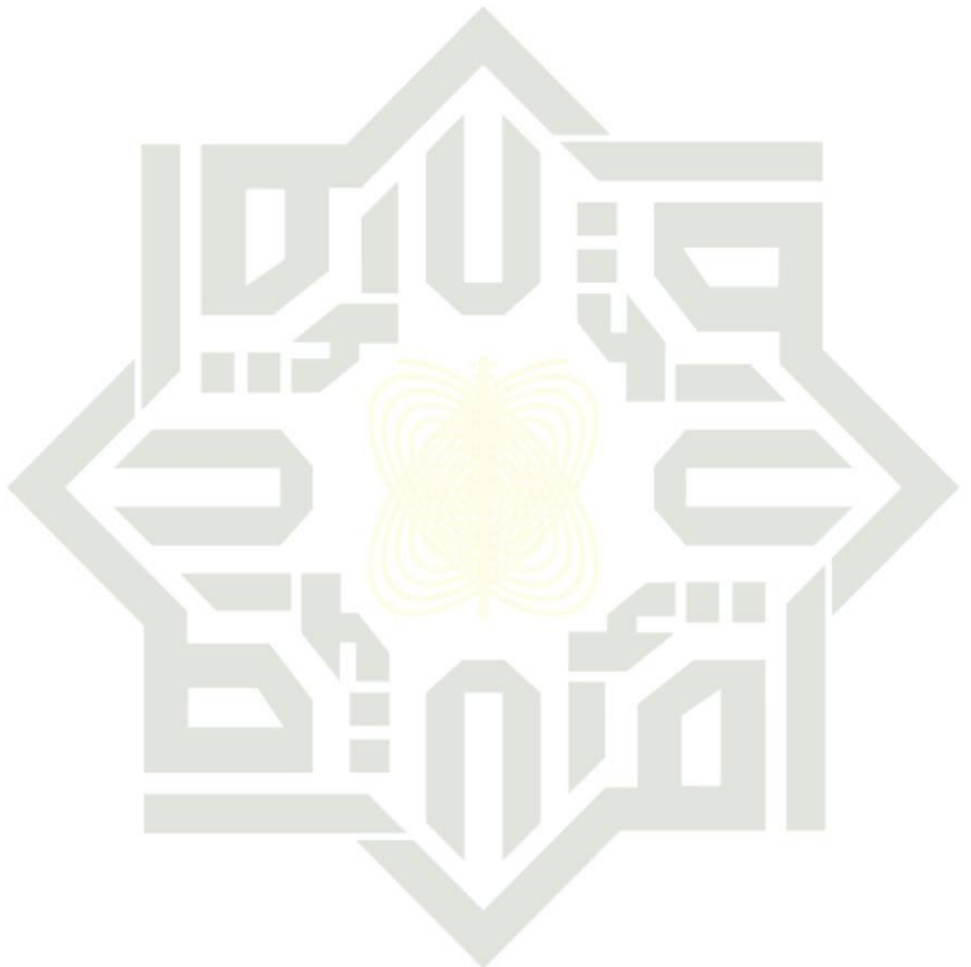
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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 ijarah pada perusahaan yang menerbitkan sukuk di bursa efek Indonesia tahun 2023.....	49
BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Jenis Penelitian.....	51
3.2 Sumber Data.....	51
3.3 Waktu dan Tempat Penelitian	51
3.4 Metode Pengumpulan Data	52
3.5 Populasi dan Sampel	52
3.5.1 Populasi.....	52
3.5.2 Sampel.....	52
3.6 Definisi Operasional Variabel	54
3.7 Teknik Analisa Data.....	55
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	56
3.8 Uji Asumsi Klasik	56
a. Uji Normalitas.....	56
b. Uji Multikolinearitas	57
c. Uji Heteroskedastisitas.....	57
3.9 Analisis Regresi Linear Berganda.....	58
3.10 Uji Hipotesis.....	59
a. Uji Parsial (Uji T).....	59
b. Uji Simultan (Uji F).....	59
c. Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	62
4.1 Statistik Deskriptif.....	62
4.2 Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.1 Uji Normalitas.....	63
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	65
4.3 Metode Regresi Linier Berganda.....	66
4.4 Uji Hipotesis	68
4.4.1 Uji T (Parsial).....	68
4.4.2 Uji F (Simultan)	70
4.4.3 Koefisien Determinasi (R ²)	71
4.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	73
4.5.1 Pengaruh Nilai Sukuk Terhadap <i>Yield</i> Sukuk	73
4.5.2 Pengaruh <i>Rating</i> Sukuk Terhadap <i>Yield</i> Sukuk	74
4.5.2 Pengaruh Risiko Sukuk Terhadap <i>Yield</i> Sukuk	75

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.

4.5.3 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Yield</i> Sukuk.....	76
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	83



UIN SUSKA RIAU

DAFTAR TABEL

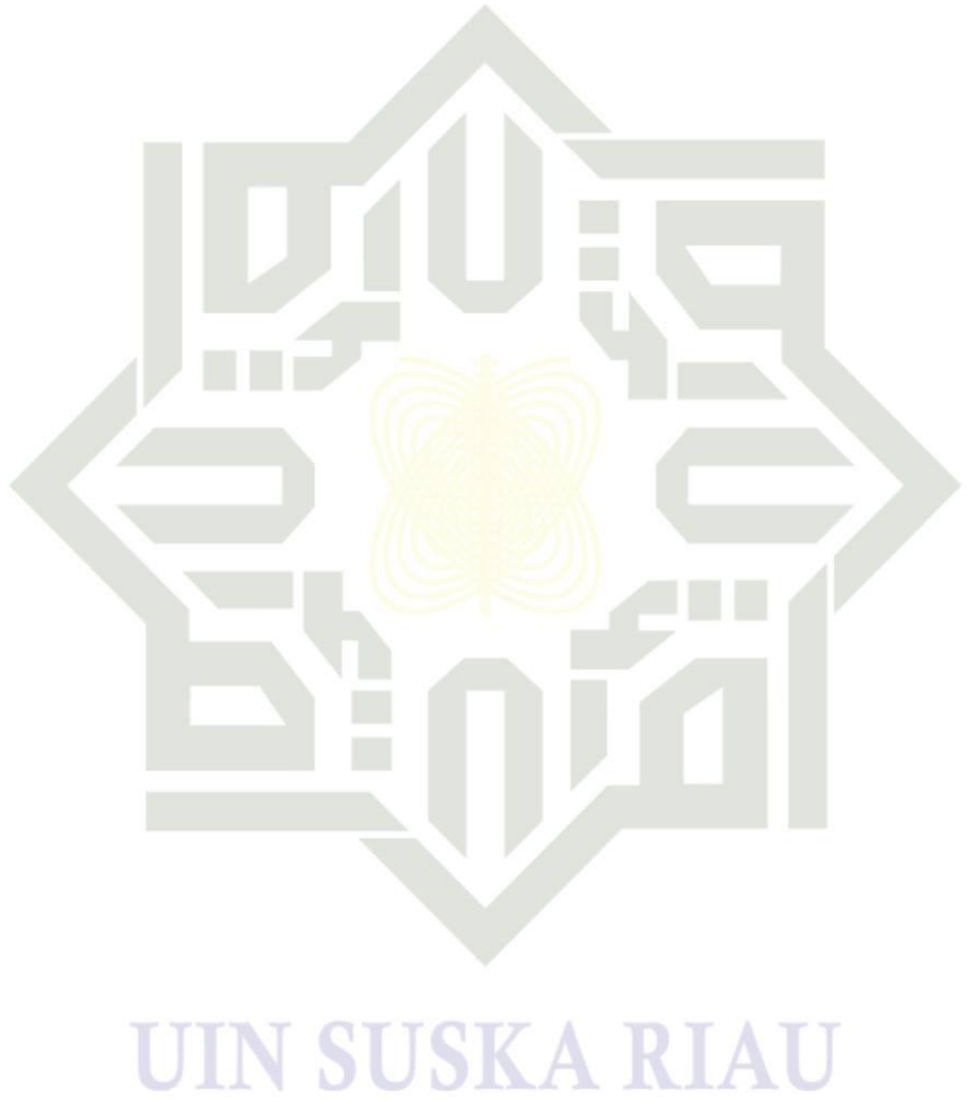
Tabel 2. 1 Perbandingan Obligasi Syariah dan Obligasi Kovesional.....	28
Tabel 2. 2 Standar peringkat sukuk menurut pefindo.....	34
Tabel 2. 3 Penelitian terdahulu.....	40
Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian.....	53
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian.....	53
Tabel 3. 3 Defini Operasional Variabel.....	54
Tabel 4. 1 Deskriptif Analisis Data.....	62
Tabel 4. 2 Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Tes.....	63
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4. 4 Hasil Uji Glejser-Uji Heteroskedastisitas.....	65
Tabel 4. 5 Hasil Regresi Linier Berganda.....	66
Tabel 4. 6 Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji T).....	69
Tabel 4. 7 Hasil Uji Statistik F.....	71
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi.....	72

Hak Cipta Ditindungi 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 Pertumbuhan Sukuk Korporasi Melalui Penawaran Umum.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	44



- 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 Diindungi 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 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal syariah di Indonesia mengalami pertumbuhan yang signifikan. Semakin banyak masyarakat yang memilih berinvestasi di Indonesia dan pasar modal syariah menjadi opsi utama. Pasar ini melibatkan perdagangan efek dari perusahaan publik dengan prinsip syariah yang menghindari praktik riba, maysir, dan gharar. Salah satu instrumen yang dikenal luas dalam pasar modal syariah adalah sukuk.

Menurut penjelasan DSN-MUI Fatwa Nomor 137 Tahun 2020 diketahui bahwa sukuk adalah surat berharga syariah (efek syariah) berupa sertifikat atau bukti kepemilikan yang bernilai sama, dan mewakili bagian kepemilikan yang tidak bisa ditentukan batas-batasnya (musya') atas aset yang mendasarinya (aset sukuk/ushul al-Shukuk) setelah diterimanya dana sukuk, ditutupnya pemesanan dan dimulainya penggunaan dana sesuai peruntukannya.

Berdasarkan laporan LPKSI OJK, sukuk merupakan instrumen keuangan syariah berbentuk sertifikat atau bukti kepemilikan atas aset termasuk bagian yang tidak dapat dipisahkan dari aset dasarnya. Sukuk berbeda dengan obligasi, sukuk bukan merupakan surat utang melainkan bukti kepemilikan bersama atas suatu aset/proyek. Setiap sukuk diterbitkan harus mempunyai aset yang dijadikan dasar penerbitan (*underlying asset*) (Anna Nurlita, 2015). Penerbitan sukuk dapat dibedakan menjadi sukuk

korporasi yang diterbitkan oleh perusahaan. Dan sukuk negara atau SBSN ialah surat berharga pemerintah yang diterbitkan sesuai prinsip syariah.

Sukuk korporasi merupakan opsi investasi syariah yang dikeluarkan oleh perusahaan untuk mengumpulkan dana. Penerbitan ini melalui penawaran umum menjadi alternatif untuk pembiayaan syariah di pasar modal syariah. Sukuk diterbitkan oleh perusahaan untuk memperoleh dana dari masyarakat, mendukung pengembangan bisnis, dan bergantung pada dana internal perusahaan atau pinjaman dari lembaga perbankan.

Masyarakat yang membeli sukuk mendapatkan *fee*, ujarah, atau bagi hasil sebagai bentuk investasi. Bagi hasil adalah kerja sama antara pemilik dana atau penanam modal dengan pengelola modal atau pelaksana usaha untuk melakukan usaha tertentu dengan pembagian keuntungan berdasarkan nisbah (berdasarkan persentase) yang telah disepakati antara pemodal dengan pengelola modal (Indrayani & Harkaneri, 2019). Sukuk dianggap sebagai sarana investasi menarik dan strategi perusahaan untuk memperoleh dana tambahan dari masyarakat.

Pasar sukuk pertama kali muncul di Malaysia dan terus berkembang di Asia, Timur Tengah, dan Eropa. Di Indonesia, akad sukuk yang umum digunakan adalah mudharabah dan ijarah. Sukuk mudharabah didasarkan pada prinsip kerja sama antara pihak yang menyediakan modal dan yang mengelola dana. Keuntungan dan risiko dibagi antara penerbit sukuk dan investor sesuai kesepakatan yang berprinsip syariah.

Hak Cipta Diindungi 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 mudharabah menerapkan prinsip bagi hasil, di mana *yield* dihitung berdasarkan persentase nisbah yang disepakati oleh pihak pengelola dan investor. Kinerja bisnis yang baik dan kondisi ekonomi yang kondusif diharapkan dapat meningkatkan pendapatan keuntungan, sehingga diperkirakan *yield* yang diterima investor akan meningkat. Prinsip ini menjaga keadilan dalam kerjasama antara investor dan pengelola dana meskipun return yang diperoleh bersifat fluktuatif.

Sukuk mudharabah memiliki nilai tambah ekonomi yang tinggi dibandingkan dengan jenis sukuk dan instrumen pembiayaan lainnya di Otoritas Jasa Keuangan, serta memberikan return lebih tinggi dibandingkan dengan rata-rata return instrumen pembiayaan konvensional, termasuk reksadana (Nugroho, 2021).

Perusahaan di Indonesia juga menerbitkan sukuk sebagai upaya untuk menarik investor dari segmen tertentu, sesuai dengan tujuan sumber dana Perusahaan. Jika suatu perusahaan menerbitkan sukuk dalam jumlah besar, tingkat *yield* cenderung lebih rendah, mengasumsikan bahwa tingkat *yield* dianggap serupa dengan *earning per share* pada saham. Faktor-faktor yang memengaruhi tingkat pengembalian atau hasil sukuk termasuk nilai sukuk, yang mencerminkan jumlah yang diterbitkan oleh perusahaan.

Sukuk memberikan alternatif bagi masyarakat Indonesia, khususnya yang mayoritas beragama Islam, untuk tetap berinvestasi tanpa melibatkan aspek yang dilarang oleh agama, seperti riba, gharar, dan maksiat. Penilaian sukuk dapat dilakukan menggunakan indikator rasio

Hak Cipta Diindungi 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

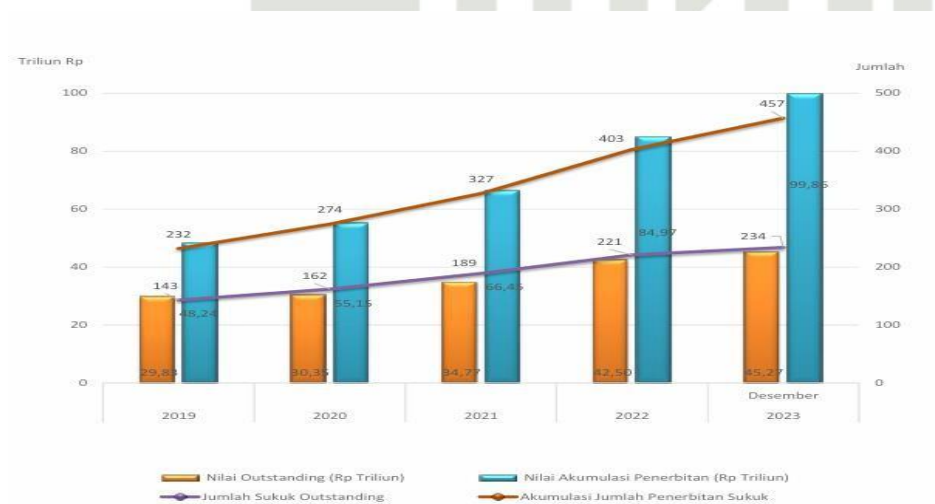
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

sukuk terhadap ekuitas, yang mencerminkan perbandingan antara sukuk dan ekuitas pada perusahaan (Riani et al., 2022).

Menurut (Tandeilin, 2021), semakin besar jumlah sukuk yang beredar semakin kecil hasil yang akan diterima investor per lot, seiring dengan teori bahwa semakin tinggi peringkat obligasi semakin rendah risiko yang dihadapi investor dan yield juga kecil. Risiko sukuk, yang mencakup potensi default, dapat diukur dengan menggunakan konsep *value at risk*, untuk mengevaluasi kemungkinan skenario terburuk dengan tingkat kepercayaan tertentu. Likuiditas obligasi mencerminkan seberapa sering obligasi tersebut diperdagangkan, dan tingkat aktiva lancar yang tinggi dapat mengurangi risiko gagal bayar.

Data profil sukuk korporasi di Indonesia dari tahun 2019 hingga 2023 terkait perkembangan sukuk di pasar modal.

Gambar 1. 1
Pertumbuhan Sukuk Korporasi Melalui Penawaran Umum



Sumber : Otoritas Jasa Keuangan Tahun 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Berdasarkan data yang diperoleh dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK), pertumbuhan jumlah sukuk korporasi yang masih beredar melalui penawaran umum menunjukkan kecenderungan peningkatan selama lima tahun terakhir, yakni dari 2019 hingga 2023. Pada tahun 2023, jumlah total sukuk yang masih beredar mencapai Rp45,27 triliun, mengalami peningkatan dibandingkan tahun sebelumnya yang mencapai sekitar Rp42,50 triliun.

Pada tahun 2023, tercatat 457 nilai outstanding sukuk, jumlah ini mengalami peningkatan dibandingkan tahun 2022. Selama tahun 2023, terdapat 234 emisi sukuk korporasi yang masih beredar. Meskipun perkembangan sukuk pada tahun 2023 mengalami peningkatan, terdapat tantangan dan ancaman yang menghambat pengembangan instrumen sukuk di Indonesia. Keadaan ini menyebabkan sukuk masih belum mampu bersaing dengan produk konvensional atau investasi syariah lainnya.

Menurut Pemingkat Efek Indonesia (Pefindo), tren sukuk korporasi pada tahun 2023 relatif lemah, mirip dengan obligasi korporasi yang terpengaruh oleh suku bunga yang tinggi dan tekanan di pasar surat utang pemerintah. Seperti halnya dengan instrumen surat utang korporasi lainnya, penerbitan sukuk tahun ini juga terdampak oleh kondisi suku bunga acuan yang cenderung lebih tinggi dibandingkan tahun sebelumnya. Situasi ini akhirnya menyebabkan kenaikan kupon. Niken Indriasih, Kepala Divisi Pemingkatan Non-Jasa Keuangan 1 di Pefindo, mengatakan bahwa Pefindo memperkirakan tren kupon dari penerbitan

sukuk akan sedikit meningkat setelah Bank Indonesia (BI) menaikkan suku bunga acuan beberapa waktu lalu (Republika.co.id, 2023).

Penelitian oleh (Riyadi et al., 2020) menunjukkan bahwa keterbatasan minat perusahaan untuk menerbitkan sukuk disebabkan oleh berbagai hambatan dalam penerbitan obligasi syariah. Beberapa masalah melibatkan pencarian aset dasar sebagai jaminan, risiko gagal bayar, dan ketidaktersediaan aset yang dapat diambil oleh investor. Minat investor yang kurang juga dipengaruhi oleh rendahnya likuiditas sukuk di Indonesia, yang didominasi oleh perusahaan pembiayaan dan perbankan, meskipun sektor ini dianggap tidak sesuai dengan prinsip syariah karena dianggap menghasilkan keuntungan dari riba.

Penerbitan obligasi dan sukuk korporasi sepanjang tahun 2023 berjalan menunjukkan penurunan. Berdasarkan data Otoritas Jasa Keuangan, jumlah penerbitan obligasi dan sukuk korporasi hingga akhir Maret 2023 sebanyak 24 emisi dengan nilai Rp 27,08 triliun. Sementara itu, data periode sama tahun 2022 menunjukkan, jumlah penerbitan obligasi dan sukuk mencapai 38 emisi dengan nilai Rp 42,49 triliun. (Kontan.co.id, 2023)

Perusahaan yang menerbitkan obligasi dan sukuk pada kuartal I-2023 lebih banyak dari perusahaan keuangan seperti bank dan multifinance, sedangkan pada 2022 didominasi sektor keuangan serta properti dan konstruksi. Analisis Fixed Income Sucorinvest Asset Management Alvaro Ihsan menilai, penyebab utama turunnya 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 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.

obligasi dan sukuk pada kuartal I-2023 adalah kenaikan suku bunga acuan yang terjadi sejak kuartal IV-2022 hingga saat ini. Kenaikan suku bunga acuan mendorong kenaikan yield benchmark sehingga cost of fund perusahaan ketika menerbitkan obligasi korporasi relatif lebih mahal dibandingkan kuartal I-2022 (Kontan.co.id, 2023).

Kendala lainnya termasuk kompleksitas mekanisme dalam instrumen sukuk, banyak pihak mengkritik bahwa transaksi sukuk terlalu rumit, sehingga banyak praktisi yang enggan dan kesulitan untuk memahaminya. Oleh karena itu, diperlukan upaya untuk menemukan solusi dengan menggunakan strategi perbaikan dan perbaikan mekanisme sukuk korporasi. Hal ini menjadi tantangan bagi pemerintah untuk memberikan edukasi kepada masyarakat (Ma'ruf faried, 2021).

Diperlukan upaya dan strategi dari pemerintah agar seluruh lapisan masyarakat dapat teredukasi mengenai instrumen sukuk. Dengan demikian, instrumen sukuk di Indonesia dapat mengalami pertumbuhan dan perkembangan optimal serta dapat bersaing dengan instrumen investasi konvensional dan produk syariah lainnya.

Peneliti memilih untuk menggunakan akad sukuk mudharabah dalam penelitian ini karena instrumen keuangan ini sesuai dengan prinsip-prinsip syariah. Sukuk mudharabah, yang didasarkan pada konsep kerjasama dan keuntungan bersama antara penerbit dan pemegang sukuk, umumnya diadopsi oleh perusahaan di sektor jasa, khususnya di bidang keuangan dan konstruksi (Ramadhanty, 2022).

Pilihan ini memungkinkan peneliti untuk lebih fokus pada perusahaan yang beroperasi dalam sektor ini dan menyelidiki dampak sukuk mudharabah terhadap kinerja dan keputusan keuangan mereka. Selain itu, sukuk mudharabah menawarkan fleksibilitas struktural yang dapat disesuaikan dengan kebutuhan bisnis, sehingga relevan untuk memahami variasi dan kompleksitas transaksi sukuk dalam konteks penelitian ini.

Yield sukuk dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, dan salah satu faktor yang memiliki dampak signifikan adalah nilai sukuk yang ditentukan oleh perusahaan penerbitnya. Sukuk menjadi pilihan yang sesuai bagi individu mayoritas Muslim di Indonesia yang ingin berinvestasi tanpa khawatir akan larangan agama melibatkan unsur-unsur riba, gharar, dan maksiat. Dalam mengukur nilai sukuk, suatu indikator yang dapat digunakan adalah rasio sukuk terhadap ekuitas perusahaan, yang mencerminkan proporsi sukuk terhadap ekuitas.

Menurut Almara dan Harjum (2018), nilai sukuk dianggap setara dengan earning per share pada saham, di mana semakin besar jumlah sukuk yang beredar, semakin kecil *yield* per lot yang diterima oleh investor.

Teori yang diajukan oleh (Tandeilin, 2021) menyatakan bahwa semakin tinggi peringkat obligasi, semakin rendah risiko yang dihadapi oleh investor. Sebaliknya, semakin rendah peringkat obligasi, semakin tinggi risiko yang dihadapi. Oleh karena itu, obligasi dengan peringkat tinggi cenderung memberikan *yield* yang rendah karena penerbitnya

Hak Cipta Diindungi 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.

meyakini bahwa obligasi tersebut dapat dilunasi, yang pada gilirannya mengurangi risiko pasar.

Pertimbangan tingkat risiko menjadi esensial dalam pengambilan keputusan investasi. Risiko sukuk terkait dengan paparan terhadap efek sukuk, yang memiliki tingkat risiko investasi yang rendah dan memiliki *underlying asset* sebagai dasar penerbitannya. Karena investor umumnya sangat mempertimbangkan risiko dalam pemilihan efek investasi, tingkat risiko yang rendah akan menghasilkan *yield* yang rendah, dan sebaliknya (Ilm et al., 2022).

Menurut (Sorongan, 2021), Likuiditas perusahaan sangat penting dalam mempengaruhi *yield* obligasi. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, maka semakin rendah risiko gagal bayarannya. Likuiditas perusahaan yang tinggi akan menyebabkan obligasi lebih menarik karena tersedianya pembeli dan penjual yang lebih banyak sehingga pihak yang memiliki obligasi dapat menjual obligasinya kapan saja.

Penelitian sebelumnya mengenai *yield* sukuk memberikan hasil yang beragam. Beberapa penelitian (Sari et al., 2018) menunjukkan bahwa nilai sukuk memiliki pengaruh terhadap *yield* sukuk, sementara penelitian lain (Riyadi et al., 2020) menyatakan bahwa nilai sukuk tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Berdasarkan penelitian (Solovida & Noviana, 2018) menyatakan bahwa peringkat obligasi syariah memiliki pengaruh pada *yield* obligasi syariah, namun menurut (Melzattia et al., 2018) menunjukkan bahwasannya

Hak Cipta Diindungi 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.

peringkat Sukuk tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Menurut (Almara & Muharam, 2018) *yield* sukuk dipengaruhi oleh risiko, sebaliknya berlawanan dengan penelitian (May Putri & Linda, 2022) yang menyatakan bahwa risiko sukuk tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk.

Menurut (Fadhila et al., 2021) dalam penelitiannya bahwa likuiditas berpengaruh terhadap *yield* sukuk. Sementara menurut hasil penelitian (Solovida & Noviana, 2018) bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap *yield* sukuk.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Riyadi et al., 2020) yang meneliti pengaruh peringkat obligasi syariah (sukuk) dan nilai obligasi syariah (sukuk) ijarah terhadap *yield* sukuk. Perbedaan utama dari penelitian ini adalah dengan menambahkan dua variabel independen, yakni risiko sukuk dan likuiditas. Penelitian ini berfokus pada sukuk mudharabah selama satu periode penelitian pada tahun 2023.

Alasan peneliti menambahkan risiko sukuk dan likuiditas karena untuk menggali dampaknya terhadap *yield* sukuk. Menurut (Almara & Muharam, 2018) investor memperhatikan risiko sukuk dalam memilih efek investasi. Semakin tinggi risiko sukuk, semakin besar *yield* yang akan diterima oleh investor, dan sebaliknya. Hal ini menjadi pertimbangan investor dalam mengambil keputusan saat berinvestasi.

Sementara menurut (Noviana, 2018) likuiditas juga dapat mempengaruhi *yield* sukuk, semakin tinggi likuiditas semakin rendah *yield* yang diterima investor. Sebaliknya semakin likuiditas, semakin besar *yield* yang diterima. Berdasarkan teori likuiditas dikukur dengan *current ratio*, tingkat *current ratio* yang tinggi dapat mengurangi risiko gagal bayar karena menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban.

Sukuk Mudharabah dipilih dalam penelitian *yield* sukuk korporasi karena struktur ini mencerminkan prinsip-prinsip keuntungan berbasis bagi hasil, yang dapat mempengaruhi pola distribusi *yield* dan risiko investasi secara unik. *Yield* sukuk mudharabah berupa fixed rate, yang berarti investor akan menerima keuntungan tetap hingga masa jatuh tempo sukuk mudharabah. Sehingga penerbit sukuk mudharabah dapat memperoleh *yield* yang lebih tinggi (Fadhila et al., 2021).

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Nilai Sukuk, *Rating* Sukuk, Risiko Sukuk Dan Likuiditas Terhadap *Yield* Sukuk Korporasi Tahun 2023.”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka rumusan masalah yang hendak diteliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah nilai sukuk berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi tahun 2023 ?
2. Apakah *rating* sukuk berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi

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.

tahun 2023 ?

3. Apakah risiko sukuk sukuk berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi 2023 ?
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *yield* sukuk korporasi tahun 2023 ?
5. Apakah nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas berpengaruh terhadap *yield* sukuk tahun 2023 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, penelitian ini bertujuan sebagai berikut

1. Untuk menganalisis pengaruh nilai sukuk terhadap *yield* sukuk sukuk korporasi 2023
2. Untuk menganalisis pengaruh *rating* sukuk terhadap *yield* sukuk sukuk korporasi tahun 2023
3. Untuk menganalisis pengaruh risiko sukuk terhadap *yield* sukuk sukuk korporasi 2023
4. Untuk menganalisis pengaruh likuiditas sukuk terhadap *yield* sukuk korporasi tahun 2023
5. Untuk menganalisis pengaruh nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, likuiditas sukuk terhadap *yield* sukuk sukuk tahun 2023

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun kegunaan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Penerbit 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.

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada Perusahaan penerbit sukuk, khususnya mengenai pengaruh nilai sukuk, rating sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas terhadap *yield* sukuk.

2. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan oleh investor sebagai salah satu referensi dalam pengambilan Keputusan investasi dalam bentuk sukuk yang akan dilakukan pada sukuk korporasi tahun 2023.

3. Bagi Penulis

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan penulis mengenai pengaruh nilai sukuk, rating sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas terhadap *yield* sukuk korporasi tahun 2023.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk memberikan gambaran yang cukup jelas tentang penelitian ini maka disusunlah sistematika penulisan yang berisi mengenai informasi materi serta hal-hal yang berhubungan dengan penelitian ini. Adapun sistematika penelitian tersebut adalah sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini membahas latar belakang masalah, tujuan, serta manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab kedua ini membahas landasan teori yang mendasari penelitian, tinjauan umum mengenai variabel

dalam penelitian, pengembangan kerangka pemikiran teoritis, sarta hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ketiga ini membahas mengenai sumber dan jenis data, lokasi dan waktu penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data dan metode analisis data seperti apa yang dilakukan.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini menguraikan hasil dan pembahasan. Penjelasan mengenai hasil dari analisis yang dilakukan berupa data statistik sehingga mampu ditransformasikan dalam bentuk uraian informasi yang mudah dipahami.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini membahas tentang kesimpulan tentang hasil penelitian secara keseluruhan. Dari kesimpulan peneliti dapat memberikan saran-saran.

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 II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Teori Sinyal (Signaling Theory)

Teori utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah Teori Sinyal (*Signaling Theory*). *Signalling Theory* (Teori Sinyal) pertama kali dikemukakan oleh Michael Spence pada tahun 1973. Spence (1973) mengatakan dengan memberikan suatu sinyal, pihak pemilik informasi berusaha memberikan informasi yang dapat dimanfaatkan oleh pihak penerima informasi. Selanjutnya, pihak penerima akan menyesuaikan perilakunya sesuai dengan pemahamannya terhadap teori sinyal tersebut.

Menurut (Muhharomi dkk, 2021) teori sinyal menjelaskan perilaku manajemen perusahaan dalam memberikan indikasi kepada investor mengenai prospek perusahaan untuk masa depan. Teori ini menyatakan bahwa manajer perusahaan, yang memiliki informasi yang baik tentang perusahaan, akan termotivasi untuk menyampaikan informasi tersebut kepada calon investor sebagai suatu dorongan.

(Melzattia et al., 2018) menjelaskan bahwa Teori Sinyal bermanfaat untuk menggambarkan perilaku ketika dua pihak memiliki akses terhadap informasi yang berbeda. Pihak pengirim sinyal harus memilih cara menyampaikan informasi, dan pihak penerima sinyal harus memilih cara menafsirkan sinyal tersebut. Teori Sinyal ini memberikan penjelasan tentang asimetri informasi yang terjadi karena manajemen perusahaan memiliki informasi lebih banyak tentang prospek perusahaan. Untuk

mengatasi asimetri informasi, manajemen perusahaan memberikan sinyal kepada investor.

Berdasarkan penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa manajemen perusahaan berperan sebagai pihak yang memberikan sinyal melalui laporan keuangan tahunan dan informasi non-keuangan kepada pihak yang berkepentingan, termasuk investor dan lembaga pemeringkat. Lembaga pemeringkat obligasi syariah melakukan pemeringkatan untuk menghasilkan peringkat sukuk, yang kemudian dapat memberikan sinyal risiko gagal bayar hutang perusahaan. Dengan demikian, Teori Sinyal memberikan klarifikasi tentang hubungan antara pemberi sinyal dan penerima sinyal.

2.2 Teori Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesis - EMH*)

Teori Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesis - EMH*) pertama kali dikemukakan dan dipopulerkan oleh Fama (1970). Fama mengemukakan bahwa pasar sekuritas dikatakan efisien jika harga mencerminkan informasi yang tersedia (Pasaribu, 2022).

Menurut Fama, jenis pasar efisien terbagi menjadi 3 berdasarkan tingkat penyerapan informasinya :

1. Efisiensi Pasar Bentuk Lemah (*Weak Form*)

Pasar dikatakan efisien dalam bentuk lemah jika harga dari saham-sahamnya secara penuh mencerminkan informasi masa lalu. Bentuk efisiensi ini sangat berhubungan dengan random walk theory yang menyatakan bahwa data masa lalu tidak bisa

Hak Cipta Diindungi 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.

dikaitkan dengan nilai saat ini.

2. Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat (*Semi-Strong Form*)

Pasar dikatakan efisien setengah kuat apabila harga saham-sahamnya secara penuh mencerminkan seluruh informasi historis dan informasi yang dipublikasikan, termasuk berbagai informasi dalam laporan keuangan. Informasi yang dipublikasikan ini berbentuk pengumuman oleh penerbit, seperti aturan pemerintahan serta persyaratan.

3. Efisiensi Pasar Bentuk Kuat (*Strong Form*)

Pasar dikatakan efisien kuat jika harga saham-sahamnya secara penuh mencerminkan semua informasi yang tersedia, termasuk informasi yang tidak dipublikasikan (*private information*). Dalam bentuk ini, pasar dapat bereaksi terhadap informasi yang tidak tersedia secara publik.

Menurut (Tandelin, 2021) pasar modal yang efisien adalah pasar dimana harga semua sekuritas yang diperdagangkan telah mencerminkan semua informasi yang tersedia. Konsep pasar yang efisien menyiratkan adanya suatu proses penyesuaian harga sekuritas menuju keseimbangan baru sebagai respon atas informasi baru yang masuk ke pasar. Tandelin juga mengungkapkan, untuk mencapai pasar yang efisien, investor harus rasional dan berusaha maksimalkan profit, mereka juga harus bereaksi cepat terhadap informasi baru agar harga sekuritas dapat mencerminkan perubahan nilai sebenarnya secara penuh dan cepat.

Hak Cipta Diindungi 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.

Dalam konteks sukuk, jika pasar modal bersifat efisien harga sukuk akan mencerminkan semua informasi terkait risiko, tingkat pengembalian, dan faktor lainnya. Sehingga yield sukuk yang ditawarkan dipasar akan menjadi penentu yang akurat dari nilai sebenarnya berdasarkan informasi yang ada. Efisiensi pasar juga berhubungan dengan transparansi dan likuiditas. Pasar sukuk yang efisien akan lebih likuid, dengan spread bid-ask yang sempit dan transaksi yang lebih mudah. Hal ini akan membuat yield sukuk lebih stabil dan mencerminkan nilai pasar yang sebenarnya (Tandeilin, 2021).

Dengan memahami hubungan ini, investor dapat membuat keputusan yang lebih baik dalam investasi sukuk dengan memanfaatkan prinsip-prinsip teori pasar efisien. Mereka dapat lebih memahami bagaimana informasi baru akan mempengaruhi yield sukuk dan mengapa harga sukuk mencerminkan nilai pasar yang wajar.

2.3 Pasar Modal

Menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK), pasar modal sebagaimana diatur dalam Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal (UUPM), mencakup kegiatan terkait penawaran umum dan perdagangan efek. Perusahaan publik yang terlibat dalam efek yang diterbitkan, bersama dengan lembaga dan profesi terkait, diatur oleh UUPM.

Secara umum, pasar modal adalah tempat di mana penjual dan pembeli sekuritas melakukan perdagangan dengan menggunakan dana yang bersifat abstrak. Secara khusus, produk-produk yang diperdagangkan

Hak Cipta Diindungi 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.

di pasar modal adalah lembaran surat berharga yang tercatat di bursa efek. Bursa efek adalah tempat di mana sekuritas, termasuk saham, dapat diperjualbelikan baik secara langsung maupun melalui perantara. Di sini, pelaku pasar dengan kelebihan dana dapat berinvestasi dalam surat berharga yang ditawarkan oleh penerbit. Sebaliknya, pihak yang membutuhkan dana dapat menawarkan surat berharga mereka dengan mendaftar terlebih dahulu pada badan otoritas di pasar modal sebagai emiten (Yuliana, 2019).

Berdasarkan prinsipnya, pasar modal adalah tempat perdagangan untuk sekuritas jangka panjang, seperti hutang atau ekuitas (modal sendiri), beserta berbagai produk turunannya. Beberapa sekuritas jangka panjang yang diperdagangkan di pasar modal melibatkan saham biasa, saham preferen, obligasi perusahaan, obligasi negara, bukti hak, kontrak opsi, kontrak berjangka, dan reksadana. Sekuritas di pasar modal ini umumnya memiliki ciri khas jatuh tempo lebih dari satu tahun.

2.4 Pasar Modal Syariah

Pasar Modal Syariah melibatkan seluruh kegiatan di pasar modal yang sesuai dengan prinsip-prinsip Islam. Di Indonesia, sektor keuangan syariah ini diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), khususnya oleh direktorat pasar modal syariah. Dalam Undang-undang Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal, "pasar" sering diartikan sebagai bursa atau tempat perdagangan, sedangkan "modal" merujuk pada efek atau saham. Pasar Modal Syariah, yang diawasi oleh OJK, menjalankan kegiatan 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.

sesuai dengan prinsip-prinsip Syariah dalam transaksi ekonomi, menghindari unsur-unsur terlarang seperti riba, perjudian, dan spekulasi.

Pasar Modal Syariah memastikan bahwa seluruh mekanisme kegiatannya, terutama yang terkait dengan emiten dan jenis efek yang diperdagangkan, mematuhi prinsip-prinsip Syariah. Efek Syariah, sesuai dengan peraturan perundang-undangan di bidang Pasar Modal, harus mematuhi prinsip-prinsip Syariah dalam hal akad, pengelolaan perusahaan, dan cara penerbitannya. Prinsip-prinsip ini didasarkan pada ajaran Islam dan ditegaskan melalui fatwa oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI).

Dengan demikian, Pasar Modal Syariah dapat diartikan sebagai kegiatan pasar modal yang memperhatikan prinsip-prinsip Syariah dalam Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang terkait dengan Efek yang diterbitkannya, serta melibatkan lembaga dan profesi yang sesuai dengan prinsip syariah (Fajri, 2023).

2.5 Sukuk

Makna sukuk berasal dari bahasa Arab, yaitu “*sak*” dan “*sukuk*,” yang dapat diartikan sebagai sertifikat atau nota yang serupa. Asal-usul istilah ini dapat ditelusuri dalam literatur Islam klasik, khususnya digunakan dalam perdagangan internasional di wilayah Muslim pada abad pertengahan. Sejarawan perdagangan Islam di wilayah barat bahkan menyatakan kemungkinan bahwa kata “*Sakk*” berasal dari kata Latin “*Chaque*” atau “*Check*,” yang sering digunakan dalam dunia perbankan

Hak Cipta Diindungi 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.

modern. Secara substansial, sukuk berperan sebagai bukti kepemilikan yang mencerminkan kepentingan dalam satu atau sekelompok aset, baik secara penuh maupun parsial (Melis, 2017).

Menurut penjelasan DSN-MUI Fatwa Nomor 137 Tahun 2020 diketahui bahwa sukuk adalah surat berharga syariah (efek syariah) berupa sertifikat atau bukti kepemilikan yang bernilai sama, dan mewakili bagian kepemilikan yang tidak bisa ditentukan batas-batasnya (musya') atas aset yang mendasarinya (aset sukuk/ushul al-Shukuk) setelah diterimanya dana sukuk, ditutupnya pemesanan dan dimulainya penggunaan dana sesuai peruntukannya.

Definisi sukuk oleh *Accounting and Auditing Organization for Islamic Finance Institution* (AAOFI) menyebutkan bahwa sukuk adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan tak terbagi atas suatu aset konkret, nilai manfaat, jasa, atau kepemilikan atas suatu proyek atau kegiatan investasi tertentu. Sukuk atau obligasi syariah mencerminkan bukti kepemilikan terhadap aset, baik yang dapat dihitung atau dilihat secara langsung (*aset konkret*) maupun yang bersifat abstrak (*aset intangible*) atau kontrak kerja sama. Pihak emiten diwajibkan memberikan bagi hasil kepada pemegang sukuk dan melunasi sukuk pada waktu jatuh tempo sesuai kesepakatan serta sesuai dengan prinsip syariah (Muawanah et al., 2021).

Sukuk pada dasarnya mirip dengan obligasi konvensional, perbedaannya terletak pada pendapatan return. Perbedaannya adalah

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 Diindungi 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.

pada penetapan bunga pada obligasi konvensional besarnya bunga sudah ditetapkan pada transaksinya, sedangkan sukuk, besarnya bunga belum ditetapkan saat transaksi melainkan ditentukan sebagai proporsi pembagian hasil apabila memperoleh keuntungan di masa yang akan datang.

2.5.1 Jenis-jenis Sukuk

Jenis-jenis sukuk semakin berkembang di pasar keuangan Islam global, menunjukkan kinerja yang positif dan pertumbuhan pesat sebagai instrumen investasi syariah. Sukuk digunakan sebagai sumber pembiayaan untuk proyek-proyek publik dan swasta di berbagai negara, dan penerbitan sukuk internasional dengan berbagai mata uang bertujuan untuk memperluas cakupan pasar (Fadhila et al., 2021).

Pasar modal syariah di Indonesia menawarkan beragam instrumen investasi syariah, dengan salah satu yang paling menonjol adalah sukuk. Sukuk yang diperdagangkan di pasar modal syariah Indonesia telah diatur sesuai dengan prinsip-prinsip syariah, dan terdapat variasi jenis sukuk yang dapat dikategorikan dari beberapa perspektif. Dari segi penerbitan, sukuk dibedakan menjadi dua jenis utama:

1. Sukuk negara: Merupakan jenis sukuk yang diterbitkan oleh pemerintah Indonesia berdasarkan Undang-Undang No. 19 tahun 2008 tentang Surat Berharga Negara (SBSN).
2. Sukuk korporasi: Merupakan sukuk yang diterbitkan oleh perusahaan, baik Badan Usaha Milik Negara (BUMN) maupun

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 swasta, sesuai dengan peraturan OJK No. 18/POJK.04/2005 tentang penerbitan dan persyaratan sukuk.

Sukuk yang sesuai dengan prinsip syariah dibagi menjadi beberapa jenis berdasarkan akad yang digunakan, salah satunya adalah:

1. Sukuk Mudharabah

Sukuk Mudharabah Merupakan suatu bentuk sukuk yang melibatkan perjanjian mudharabah antara pemilik modal (shahibbul maal/investor) dan pengelola (mudharib/emiten). PSAK 105 mendefinisikan, Mudharabah adalah akad kerjasama usaha antara dua pihak di mana pihak pertama (pemilik dana) menyediakan seluruh dana, sedangkan pihak kedua (pengelola dana) bertindak sebagai pengelola, dan keuntungan dibagi antara mereka sesuai kesepakatan sedangkan kerugian finansial ditanggung oleh pemilik dana (Nanda & Arie, 2024)

Dalam kerjasama ini, perjanjian mudharabah menjadi bentuk kerjasama di antara keduanya. Pemilik modal menyediakan modal, sementara pengelola bertanggung jawab atas pengelolaan aset sepenuhnya dan mandiri dalam bentuk kekayaan pada kegiatan usaha tersebut.

Dasar hukum untuk penerbitan sukuk mudharabah dapat diambil dari firman Allah QS Al-Muzzammil:20, yang mengizinkan manusia untuk bertebaran di muka bumi dan berusaha mencari karunia Allah setelah shalat.

Sukuk Mudharabah dapat dibagi menjadi dua kategori, yaitu:

1. Mudharabah Al-Muqayyadah, yaitu bentuk kerjasama antara

Hak Cipta Diindungi 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.

shahibbul maal dan mudharib yang dibatasi oleh jenis usaha, waktu, atau tempat usaha (Kasnelly, 2021).

2. Al-Mudharabah Al-Mutlaqah, merupakan Bentuk kerjasama antara shahibbul maal dan mudharib dengan cakupan yang sangat luas dan tidak dibatasi oleh spesifikasi jenis usaha, waktu, atau daerah bisnis (Kasnelly, 2021).

2. Sukuk Ijarah

Sukuk Ijarah adalah suatu jenis sukuk yang diterbitkan berdasarkan perjanjian atau akad Ijarah, di mana terjadi pemindahan hak penggunaan atas barang atau jasa tanpa diikuti oleh pemindahan kepemilikan barang atau jasa tersebut. Ijarah merupakan transaksi sewa menyewa atas suatu barang dan upah mengupah atas suatu jasa dalam waktu tertentu melalui pembayaran sewa atau imbalan jasa (Nanda Suryadi, 2022).

Terdapat tiga variasi Sukuk Ijarah, yakni Sukuk kepemilikan aset berwujud yang disewakan, Sukuk kepemilikan manfaat, dan Sukuk kepemilikan jasa (Nugroho, 2021). Sukuk Ijarah merujuk pada sukuk yang diterbitkan melalui perjanjian ijarah, di mana salah satu pihak bertindak sebagai penyedia barang atau aset yang kemudian disewakan kepada pihak lain dengan harga dan durasi sewa yang telah disepakati.

Sukuk Ijarah adalah bentuk sertifikat kepercayaan yang didukung oleh aset, memberikan pendapatan yang stabil, dapat diperdagangkan, dan mematuhi prinsip-prinsip syariah. Sesuai dengan Standar Syariah AAOIFI,

aset ini mencerminkan kepemilikan saham setara dalam sewa real estat atau hasil dari real estat tersebut. Sertifikat Sukuk memberikan hak kepada pemiliknya untuk memiliki real estat, menerima sewa, dan melepaskan Sukuk mereka tanpa memengaruhi hak penyewa, sehingga dapat diperdagangkan. Pemegang Sukuk bertanggung jawab atas semua biaya pemeliharaan dan kerusakan yang mungkin terjadi pada real estat (Lahsasna et al., 2018).

3. Sukuk Salam

Sukuk Salam adalah perjanjian jual beli barang pesanan dengan penundaan pengiriman oleh penjual, di mana pembayaran dilakukan di muka oleh pembeli sebelum barang pesanan diterima, sesuai dengan persyaratan tertentu (Djamil, 2023a). Dalam Salam, pembayaran harga barang dilakukan di awal, meskipun barang tersebut akan dikirimkan kemudian. Perlu diingat bahwa tidak diperbolehkan menjual komoditas yang diatur sebelum menerima pengirimannya, dan penerima tidak diperbolehkan menjual kembali komoditas Salam sebelum menerimanya. Meskipun demikian, penerima dapat menjual kembali komoditas tersebut melalui kontrak lain yang independen, sejalan dengan kontrak pertama, dengan spesifikasi barang dan jadwal pengiriman yang sesuai.

4. Sukuk Istisna'

Menurut (Kasnelly, 2021) istisna' merujuk pada kesepakatan kontrak untuk barang-barang industri yang memungkinkan pembayaran tunai dengan pengiriman di masa depan, atau pembayaran di masa depan

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.

untuk barang- barang yang diproduksi berdasarkan kontrak tertentu. Istisna' dapat digunakan sebagai sarana pembiayaan untuk pembuatan bangunan seperti rumah, pabrik, proyek infrastruktur seperti jembatan, jalan, dan tol, di mana proses pembangunan atau penyelesaian dapat diukur dengan menggunakan persentase.

5. Sukuk Musyarakah

Sukuk Musyarakah merupakan instrumen keuangan yang berisi perjanjian pembiayaan sesuai prinsip syariah, diterbitkan oleh emiten, pemerintah, atau lembaga lain. Sukuk Musyarakah melibatkan kerjasama antara dua pihak atau lebih dengan menerapkan prinsip kerjasama bersama (*joint venture*), di mana setiap pihak memberikan kontribusi dana dan sumber daya. Kontribusi tersebut pada akhirnya memengaruhi pembagian laba dan kerugian di masa mendatang. Pihak yang menerbitkan Sukuk Musyarakah diwajibkan membayar pendapatan kepada pemegang sukuk sebagai bagi hasil dari pengelolaan dana kontribusi, dan juga mengembalikan dana pokok sukuk saat jatuh tempo (Kasnelly, 2021).

6. Sukuk Wakalah

Menurut Abdullah (2018), sukuk wakalah mengacu pada sukuk yang menggunakan sistem akad wakalah sebagai dasar penerbitannya. Dalam sukuk ini, investor berperan sebagai pihak pemberi kuasa (mewakili), sementara emiten atau penerbit sukuk bertindak sebagai pihak pemberi kuasa (wakil). Keuntungan investasi berasal dari hasil pengelolaan portofolio aset oleh emiten. Karena menggunakan akad

Hak Cipta Diindungi 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.

wakalah, nilai keuntungan yang akan diterima oleh investor adalah tetap dan diwakilkan dalam bentuk persentase.

Penting untuk diingat bahwa persentase pastinya tergantung pada panjang teksnya, dan persentase yang dapat diproses oleh model ini dibatasi oleh jumlah karakter. Jika ada bagian tertentu yang ingin dihitung persentasenya, harap berikan petunjuk lebih lanjut atau memotong bagian tersebut untuk dihitung persentasenya.

2.6 Standar Akuntansi Sukuk (PSAK) 110

Kebutuhan akan standar akuntansi yang mengatur bagaimana pengakuan, pengukuran, penyajian, dan pengungkapan transaksi obligasi syariah atau dikenal dengan sukuk. Menjadi hal penting yang harus diwujudkan. Hal ini seperti yang disampaikan oleh Sukor bahwa pertumbuhan pasar modal islami atau syariah yang meningkat yang berarti minat investor untuk berinvestasi semakin tinggi menjadi trigger dibutuhkannya suatu standar yang mengatur tentang penetapan ukuran yang tepat dalam pengakuan dan pengukuran transaksi penerbitan dan investasi obligasi syariah untuk menjamin kepatuhan pada hukum-hukum syariah.

Kebutuhan akan standar akuntansi penerbitan sukuk juga disampaikan Biancone dan Shakhtrah bahwa dengan pertumbuhan industry sukuk yang demikian cepat, dibutuhkan suatu pedoman akuntansi bagi entitas non keuangan untuk penerbitan sukuk. Di Indonesia juga telah ditetapkan standar akuntansi untuk transaksi sukuk korporasi, yaitu PSAK

110. PSAK ini mengatur tentang bagaimana pengakuan, pengukuran, penyajian, dan pengungkapan transaksi sukuk korporasi di laporan keuangan. Untuk akuntansi sukuk negara atau dikenal dengan Surat Berharga Negara (SBSN) belum memiliki standar akuntansi khusus yang mengatur tentang sukuk Negara. Selama ini aturan yang digunakan masih disamakan dengan peraturan akuntansi utang Negara (Akhira et al., 2024).

2.7 Perbedaan Obligasi Konvensional dan Obligasi Syariah

Perbedaan antara Obligasi Konvensional dan Obligasi Syariah terletak pada struktur sukuk yang bersandar pada aset riil. Sistem ini mengurangi risiko terjadinya fasilitas pendanaan yang melebihi nilai aset yang diperdagangkan dalam sukuk. Pemegang sukuk memiliki hak terhadap sebagian pendapatan yang diperoleh dari aset sukuk, serta hak dari penjualan aset sukuk. Untuk perbandingan singkat antara sukuk dan obligasi, silakan lihat tabel berikut:

Tabel 2. 1

Perbandingan Obligasi Syariah dan Obligasi Konvensional

Variabel Pembeda	Obligasi Syariah (Sukuk)		Obligasi Konvensional
	<i>Mudharabah</i>	<i>Ijarah</i>	
Akad (Transaksi)	Mudharabah (Bagi Hasil)	Ijarah (Sewa/Lease)	Tidak ada
Jenis Transaksi	<i>Uncertainty Contract</i>	<i>Certainty Contract</i>	Instrumen Pengakuan Utang
Penerbit	Korporasi, Pemerintah	Korporasi, Pemerintah	Korporasi, Pemerintah
Pihak yang terkait	Obligor, SPV, Investor, <i>trustee</i>	Obligor, SPV, Investor, <i>trustee</i>	Obligor/ <i>trustee</i> , Investor
Harga Penawaran	100%	100%	100%
Kupon/Penghasilan	Pendapatan/Bagi Hasil	Imbaalan/ <i>Fee</i>	Bunga/Riba

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. Diarangi 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.

Pembayaran Pokok	Bullet atau amortisasi	Bullet atau amortisasi	Bullet atau amortisasi
Jangka Waktu	Pendek-Menengah	Pendek-Menengah	Menengah-Panjang
Pengembalian	Indikatif berdasarkan pendapatan/ <i>income</i>	Ditentukan sebelumnya	<i>Float</i> /Tetap
<i>Underlying Asset</i>	Perlu	Perlu	Tidak Perlu
Jenis Investor	Syariah/ Konvensional	Syariah/ Konvensional	Konvensional
Akibat	Halal	Halal	Haram
Hukum	Maslahat dunia & akhirat	Maslahat dunia & akhirat	Mudharat
Harga	Harga Pasar	Harga Pasar	Harga Pasar
Penggunaan Hasil Penerbitan	Harus sesuai syariah	Harus sesuai	Bebas

Sumber : Pendapat Khairul Umam dalam karyanya Pasar Modal Syariah.

2.7 Yield Sukuk

Yield sukuk merujuk pada parameter pengembalian yang diterima oleh investor sukuk, yang menjadi variabel tergantung pada perjanjian mengenai *fee* dan bagi hasil yang telah ditetapkan saat awal akad dilakukan. Parameter *yield* sukuk harus mematuhi prinsip-prinsip syariah dan tidak boleh melibatkan unsur riba, gharar, maksiat, serta segala sesuatu yang bertentangan dengan prinsip syariah. Dalam sukuk mudharabah, *yield* sukuk dihasilkan dari pembagian hasil sesuai akad mudharabah, dengan syarat bahwa hasil operasional emiten tidak mengandung unsur riba. Sebaliknya, pada sukuk ijarah, *yield* sukuk ditentukan oleh *fee* sewa sesuai dengan akad ijarah atas objek yang mematuhi prinsip syariah dan digunakan untuk usaha sesuai dengan aturan syariah. (May Putri & Linda, 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 mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Imbal hasil atau pendapatan (*return*) dari investasi dalam obligasi dikenal sebagai *yield*. *Yield* merupakan hasil yang akan diperoleh oleh investor saat mengalokasikan dananya untuk membeli obligasi. Sebelum melakukan investasi dalam obligasi, investor perlu mempertimbangkan *yield* obligasi sebagai indikator pengembalian tahunan yang akan diperoleh.

Terdapat dua istilah yang terkait dengan penentuan *yield*, yaitu *current yield* dan *yield to maturity*:

1. *Current Yield* adalah perbandingan antara tingkat bunga obligasi dengan harga pasar obligasi.
2. *Yield to Maturity* (YTM) adalah tingkat pengembalian yang akan diterima oleh investor jika memegang obligasi hingga jatuh tempo.

Dalam konteks penelitian ini, perhitungan *Yield* Sukuk menggunakan *yield to maturity* (YTM) dengan menggunakan rumus yang telah ditentukan. (Tandeilin, 2021).

$$YTM = \frac{c + \frac{F - P}{n}}{F + p} \times 100\%$$

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 :

YTM = *Yield To Maturity*

C = Kupon

N = Sisa waktu jatuh tempo,

F = *Face value* (nilai nominal)

P = Harga obligasi pada saat $t=0$

2.8 Faktor-faktor yang mempengaruhi *Yield Sukuk*

2.8.1 Nilai Sukuk

Nilai sukuk menurut (May Putri & Linda, 2022) , merujuk pada bagian dana yang diperoleh dari utang untuk mendukung modal perusahaan. Saat emiten menerbitkan sukuk, mereka secara jelas menentukan jumlah dana yang diperlukan melalui penjualan sukuk, yang dikenal sebagai jumlah emisi sukuk. Penetapan besarnya penerbitan sukuk didasarkan pada kapasitas aliran kas perusahaan dan kinerja bisnisnya.

Di Indonesia, yang mayoritas penduduknya menganut agama Islam, eksistensi sukuk memberikan keyakinan kepada para investor yang ingin melakukan investasi tanpa kekhawatiran terhadap unsur riba. Sukuk mengeliminasi pendapatan dari bunga dan menggantinya dengan prinsip pembagian keuntungan dan kerugian. Penilaian terhadap nilai sukuk dapat diukur dengan menghitung rasio nilai sukuk terhadap ekuitas, dimana nilai sukuk dibagi dengan total nilai ekuitas perusahaan. Ekuitas perusahaan, yang diartikan sebagai modal atau kekayaan dari entitas (perusahaan),

Hak Cipta Diindungi 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.

dihitung sebagai selisih antara total aset dan total kewajiban (Purnomo et al., 2022)

Nilai Sukuk merupakan indikator yang mencerminkan sejauh mana dana yang berasal dari utang digunakan untuk mendukung modal perusahaan. Saat obligasi diterbitkan, pihak emiten secara tegas menyebutkan jumlah dana yang dibutuhkan melalui penjualan obligasi, dan istilah umum yang merujuk pada hal ini adalah jumlah emisi obligasi. Penentuan seberapa besar penerbitan ini tergantung pada kemampuan aliran kas perusahaan dan performa bisnisnya. Penilaian atas Nilai Sukuk diukur dengan menggunakan rasio, sebagaimana dijelaskan oleh (Riyadi et al., 2020).

$$\text{Nilai Sukuk} : \frac{\text{Porsi Sukuk}}{\text{Total Modal}}$$

2.8.2 Rating Sukuk

Rating Sukuk, Menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK), penilaian standar terhadap kemampuan suatu negara atau perusahaan untuk melunasi utangnya merupakan evaluasi yang diterapkan. Dalam situasi ini, standar tersebut mencerminkan perbandingan peringkat antara satu perusahaan atau negara dengan yang lain, mempermudah perbandingan kemampuan melunasi utang termasuk obligasi negara maupun korporasi.

Menurut (Dayanti & Janiman, 2019), peringkat obligasi mencerminkan probabilitas kegagalan pembayaran suatu sukuk dan faktor ini sangat memengaruhi yield sukuk. Peringkat sukuk memiliki peran penting dalam memberikan informasi dan sinyal mengenai kemungkinan

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.

kegagalan pembayaran utang oleh suatu perusahaan. (Tandeilin, 2021) menjelaskan bahwa sukuk korporasi yang diterbitkan melalui penawaran umum harus mendapatkan peringkat dari lembaga pemeringkat yang terdaftar dan diakui oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) , seperti PT Pefindo atau PT. Kasnic Credit Rating Indonesia.

Agen pemeringkat sukuk mempertimbangkan setidaknya tiga elemen kunci dalam menetapkan peringkat obligasi. Pertama, evaluasi kemampuan perusahaan penerbit untuk memenuhi kewajiban keuangan sesuai dengan kesepakatan yang telah dibuat. Kedua, analisis terhadap struktur dan ketentuan surat utang yang terkait. Terakhir, penilaian terhadap perlindungan dan posisi klaim dari pemegang surat hutang dalam skenario likuidasi perusahaan, termasuk mempertimbangkan aspek hukum lain yang dapat memengaruhi hak-hak kreditur.

PT. Pefindo berdiri pada tahun 1993 atas dasar keputusan dari Bank Indonesia. Pada tahun 1994, perusahaan ini resmi diakui sebagai lembaga yang berwenang untuk melakukan pemeringkatan efek di Indonesia. Sekarang, PT. PEFINDO diakui oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) sebagai lembaga yang berwenang untuk melakukan pemeringkat efek indonesia. Model pemeringkatan yang diterapkan oleh PT. Pefindo mencakup:

1. Pemeringkatan efek utang (baik jangka panjang/jangka pendek)
2. Pemeringkatan efek perusahaan (baik jangka panjang/jangka pendek)

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.

Tabel 2. 2
Standar Peringkat sukuk Menurut Pefindo

Peringkat	Keterangan
AAA (sy)	Menunjukkan kemampuan yang sangat besar atau superior dalam membayar kewajiban atau utang jangka panjang jika dibandingkan dengan perusahaan Indonesia lainnya.
AAA+(sy)	Memiliki kemampuan yang sangat kuat untuk memenuhi komitmen keuangan jangka panjang dibandingkan dengan perusahaan Indonesia lainnya. Tanda tambah (+) menandakan bahwa peringkat yang diberikan relative kuat dan diatas rata-rata kategori yang bersangkutan.
AAA(sy)	Memiliki kemampuan yang sangat kuat dalam membayar kewajiban atau utang jangka panjang dibandingkan dengan perusahaan Indonesia lainnya.
AAA-(sy)	Memiliki kemampuan yang sangat kuat dalam membayar kewajiban jangka panjang dibandingkan dengan Perusahaan Indonesia lainnya. Tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relative lemah dan dibawah rata-rata kategori yang bersangkutan.
idA+(sy)	Memiliki kemampuan yang kuat dalam membayar kewajiban atau utang jangka panjang dan lebih tangguh terhadap perubahan kondisi ekonomi. Tanda tambah (+) menandakan bahwa peringkat yang diberikan relative kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.
idA(sy)	Memiliki kemampuan yang kuat dalam membayar kewajiban atau utang jangka panjang dan lebih tahan terhadap perubahan kondisi ekonomi.
idA-(sy)	Memiliki kemampuan yang kuat dalam membayar kewajiban atau utang jangka panjang dan lebih tahan terhadap perubahan kondisi ekonomi. Tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat yang diberikan relative lemah dan di bawah kategori rata-rata yang bersangkutan.
BBB+(sy)	Menunjukkan kapasitas yang mencukupi untuk membayar utang jangka panjang, dan adanya kemungkinan bahwa perubahan kondisi ekonomi dapat mengurangi kemampuan perusahaan untuk memenuhi utang. Tanda tambah (+) menandakan bahwa peringkat tersebut relative kuat dan berada di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.
BBB(sy)	Kapasitas pembayaran utang jangka panjang cukup lemah, dan ketidakpastian dalam perubahan kondisi ekonomi dapat mengakibatkan kesulitan dalam melunasi utang jangka panjang.
BBB-(sy)	Kapasitas pembayaran utang jangka panjang agak lemah, dan ketidakpastian dalam perubahan kondisi ekonomi dapat menyebabkan kesulitan dalam melunasi utang jangka

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.

	panjang. Tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat tersebut relatif lemah dan berada dibawah rata-rata kategori yang bersangkutan.
idBB+(sy)	Kapasitas pembayaran utang jangka panjang lemah, dan perubahan dalam kondisi bisnis dan ekonomi dapat signifikan mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka panjang. Tanda tambah (+) menandakan bahwa peringkat tersebut relatif kuat dan di atas rata-rata kategori yang bersangkutan.
idBB(sy)	Kapasitas pembayaran utang jangka panjang lemah, dan perubahan dalam kondisi bisnis dan ekonomi dapat signifikan mempengaruhi kemampuan Perusahaan untuk membayar utang jangka panjang.
idBB-(sy)	Kapasitas pembayaran utang jangka panjang lemah, dan perubahan dalam kondisi bisnis dan ekonomi dapat signifikan mempengaruhi kemampuan Perusahaan untuk membayar utang jangka panjang. Tanda kurang (-) menunjukkan bahwa peringkat tersebut relatif lemah dan berada di bawah rata-rata kategori yang bersangkutan.
idCCC(sy)	Kondisi rentan dan sangat bergantung pada kondisi bisnis dan keuangan yang menguntungkan untuk memenuhi kewajiban yang kurang.
idSD(sy)	Kondisi telah gagal membayar satu atau lebih kewajiban utang, baik yang sudah diperingkat maupun yang tidak diperingkat. Meskipun demikian, masih memungkinkan untuk menyelesaikan kewajiban utang lainnya tepat waktu.
idD(sy)	Gagal menyelesaikan kewajiban utang jangka panjang dan tidak memiliki kapasitas untuk melunasi utang jangka panjang.

Sumber : PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo)

2.8.3 Risiko Sukuk

Risiko pada sukuk syariah mengacu pada risiko yang terkait dengan dampak dari sukuk syariah itu sendiri. Risiko ini merupakan bagian intrinsik yang melekat dan tidak dapat dipisahkan dari produk sekuritas, walaupun sekuritas syariah, termasuk sukuk syariah, memiliki tingkat risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan sekuritas konvensional lainnya. Tingkat risiko yang lebih rendah ini disebabkan oleh pendanaan proyek yang menjanjikan di masa depan dan adanya *underlying asset* (Solovida & Noviana, 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut Mustikaningtyas (2017), hasil yang diperoleh dari sukuk cenderung kecil ketika risikonya rendah. Sebaliknya, jika risiko sukuk meningkat, hasil yang diperoleh akan menjadi besar. Investor cenderung sangat mempertimbangkan tingkat risiko saat memilih efek investasi.

Risiko pada sukuk merujuk pada ketidakpastian terkait dengan karakteristik sukuk itu sendiri. Umumnya, setiap instrumen keuangan tidak terlepas dari risiko dan sukuk dianggap sebagai sekuritas dengan tingkat risiko yang lebih rendah dibandingkan dengan obligasi konvensional, karena sifat pendanaan untuk proyek yang menjanjikan dan adanya *underlying asset*.

Metode ini melibatkan dua elemen utama, yaitu *expected yield* atau nilai rata-rata, dan standar deviasi. Metode *variance-covariance* digunakan untuk mengevaluasi potensi kerugian yang mungkin terjadi pada tingkat kepercayaan tertentu, seperti *level of confidence* 95%, dengan *confidence factor* sebesar -1,65. Oleh karena itu, untuk menghitung persentase value at risk, dapat dilakukan dengan mengalikan *confidence factor* dengan standar deviasi, sebagaimana dijelaskan oleh (May Putri & Linda, 2022).

Dalam menghitung risiko sukuk, menurut (May Putri & Linda, 2022), rumus yang digunakan adalah untuk menghitung nilai *Value at Risk* (VaR) dalam konteks keuangan. Rumus ini dikembangkan oleh tim JP Morgan pada awal 1990-an, VaR adalah ukuran risiko keuangan yang mengukur kerugian potensial pada tingkat kepercayaan tertentu selama periode waktu tertentu. Rumusnya adalah:

$$\text{Value at Risk (VaR)} = \text{Confidence Factor} \times \text{Standar Deviasi}$$

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.

2.8.4 Likuiditas

Likuiditas merupakan tingkat kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek. (Aidilla Syarli, 2021) menyatakan bahwa likuiditas adalah masalah yang berhubungan dengan masalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya yang segera harus dipenuhi. Keadaan yang kurang atau tidak likuid kemungkinan akan menyebabkan perusahaan tidak dapat melunasi utang jangka pendek pada saat jatuh temponya.

Menurut (Solovida & Noviana, 2018), tingkat *current ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki aset lancar yang cukup untuk mendukung operasional dan melunasi kewajiban jangka pendek. Tingkat *current ratio* yang tinggi dapat mengurangi risiko gagal bayar karena menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban. Di sisi lain, likuiditas obligasi mencerminkan seberapa cepat suatu obligasi dapat dijual.

Menurut (Djamil, 2023b), likuiditas berkaitan dengan ketersediaan sumber daya perusahaan dan kemampuannya untuk memenuhi kewajiban jangka pendek dengan segera. Perusahaan yang likuid dapat diidentifikasi ketika berhasil memenuhi seluruh kewajiban jangka pendek yang akan datang. Perusahaan seperti ini biasanya menunjukkan komitmen untuk meningkatkan kualitas laporan keuangannya. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, semakin menunjukkan bahwa aset lancar dapat diubah menjadi kas dengan cepat memungkinkan perusahaan 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

memenuhi kebutuhan keuangan dalam jangka pendek.

Tingkat likuiditas yang tinggi pada perusahaan mencerminkan kinerja yang baik dan dapat berdampak positif pada peningkatan *yield* sukuk. Dalam mengukur likuiditas perusahaan, metode yang digunakan melibatkan *current ratio* yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Putri & Desrir, 2021).

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilitie}}$$

2.9. Perspektif Islam Tentang Sukuk

Pembiayaan sukuk sebagai bentuk obligasi syariah, digunakan untuk mempermudah transaksi perdagangan termasuk pembelian fasilitas produksi. Oleh karena itu, terdapat keterkaitan yang harus mematuhi prinsip-prinsip akad perdagangan dalam penerbitan sukuk. Sebagai contoh, Al- Qur'an menekankan pentingnya kejujuran, keadilan, dan transparansi dalam berurusan dengan orang lain.

Ayat-ayat seperti QS : Al-Hujurat (49:13) yang tafsirnya bahwa orang-orang yang beriman harus saling mengenal dan bertindak dengan kejujuran dan adil dalam transaksi mereka (Djamil, 2023). Prinsip ini sesuai dengan ajaran Allah SWT, yang memperbolehkan melakukan transaksi perdagangan untuk mencari kekayaan, sebagaimana dijelaskan dalam Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 275 dan surat Al-Mulk ayat 15 :

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.

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَخْبِطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ۚ ذَٰلِكَ بِأَنَّهُمْ
 قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا ۗ وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا ۚ فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ
 فَاتْتَهَىٰ فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ ۗ وَمَنْ عَادَ فَأُولَٰئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ ۗ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ ۲۷

Artinya : "Orang-orang yang terlibat dalam riba hanya dapat berdiri seperti orang yang kemasukan syaitan, dan jual beli dianggap berbeda dengan riba. Allah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba, dan orang yang mendapatkan peringatan dari Tuhannya dan berhenti dari mengambil riba, maka baginya apa yang telah diambilnya sebelum larangan tersebut datang. Namun, orang yang kembali mengambil riba akan menjadi penghuni neraka."

هُوَ الَّذِي جَعَلَ لَكُمُ الْأَرْضَ ذَلُولًا فَامْشُوا فِي مَنَاكِبِهَا وَكُلُوا مِنْ رِزْقِهِ ۗ وَإِلَيْهِ النُّشُورُ ۱۵

Artinya : "Dia lah yang menjadikan bumi itu mudah untuk kamu yang mudah dijelajahi, maka jelajahilah segalanya di segala penjurunya dan makanlah sebagian dari rizki-Nya. Dan hanya kepada-Nya kamu (kembali setelah) dibangkitkan."

Sedangkan dalam Al-Qur'an surat An-Nisa ayat 29 menegaskan bahwa larangan memakan harta orang lain atau hartanya sendiri dengan jalan yang bathil.

يَأْتِيهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُم بَيْنَكُم بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ ۚ وَلَا تَقْتُلُوا

أَنفُسَكُمْ ۚ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا ۲۹

Artinya: "Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling

memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perdagangan yang berlaku dengan suka sama suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu."

2.10 Penelitian Terdahulu

Penelitian terdahulu akan dijadikan penulis sebagai referensi dalam melakukan penelitian ini, sehingga dalam mengkaji penelitian penulis dapat memperkaya teori yang akan digunakan. Di bawah ini merupakan penelitian terdahulu yang terkait dengan penulisan yang disajikan dalam bentuk tabel sebagai berikut:

Tabel 2. 3
Penelitian terdahulu

No	Nama dan Tahun Penelitian	Judul Penelitian	Publikasi	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1	Genta Ramadhan, Putra Riyadi, Azib, Lutfhia Sevriana (2020)	Pengaruh Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk) dan Nilai Obligasi Syariah (Sukuk) terhadap <i>Yield</i> Sukuk	Prosiding Manajemen	Variabel Independen: Peringkat Obligasi Syariah (X1) Nilai Obligasi Syariah (X2) Variabel Dependen : <i>Yield</i> Sukuk (Y)	Dari hasil penelitian, diketahui bahwa peringkat sukuk berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk. Sementara, nilai sukuk memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk. Secara keseluruhan, baik variabel peringkat sukuk maupun nilai

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 secara Bersama-sama mempengaruhi yield sukuk.
2	Laila Nur Fadhilla, Dwi Irawati, Mahendra Galih Prasaja (2020)	Pengaruh Maturity Issue Term dan Likuiditas Sukuk terhadap <i>Yield</i> Sukuk	IHTIFA Z : Islamic Economics, Finance, and Banking Sinta 3	Variabel Independen : Maturity Issue Term (X1), Likuiditas (X2) Variabel Dependen : <i>Yield</i> Sukuk (Y)	<i>Maturity Issue Term</i> dan Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk
3	Rizavia Mardhika Perti, Hermanto Siregar, Trias Andati (2020)	Analisi Pengaruh Kupon, Maturitas, Likuiditas, dan <i>Rating</i> Obligasi terhadap <i>Yield</i> Obligasi Perbankan	Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia (JIBEKA) Vol. 14. No.1 Sinta 3	Variabel Independen : Kupon (X1) <i>Maturity</i> (X2) Likuiditas (X3) <i>Rating</i> (X4) Variabel Dependen : Obligasi (Y)	Kupon dan <i>maturity</i> memiliki dampak yang positif signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk, sementara peringkat obligasi memiliki dampak negatif terhadap <i>yield</i> sukuk. Namun, likuiditas tidak berpengaruh terhadap <i>yield</i> sukuk.
4	Khairatul May Putri1, Roza Linda (2023)	Pengaruh Nilai Sukuk, <i>Rating</i> Sukuk, Umur Sukuk, dan Risiko Sukuk Terhadap <i>Yield</i> Sukuk Korporasi pada	Jurnal EMBIST EK ISSN : 2963898 4	Variabel Independen : Nilai Sukuk (X1) Umur Sukuk (X2) Risiko Sukuk (X4) Variabel Dependen : <i>Yield</i> Sukuk (Y)	Berdasarkan temuan penelitian, dapat disimpulkan bahwa <i>Rating</i> Sukuk dan <i>Maturity</i> Sukuk memiliki dampak yang signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk korporasi pada tahun 2021. Namun, nilai sukuk dan risiko

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.

		Tahun 2021			sukuk tidak memiliki dampak signifikan terhadap <i>yield</i> sukuk korporasi pada periode tertentu.
5	Musnawati Indratno (2023)	Analisi Penerapan Akad Surat Berharga Syariah Terhadap Penerbitan Sukuk Korporasi Melalui Penawaran Umum Pada Pasar Modal Syariah	At-Tjdid : <i>Journal of Islamic Students</i>	Variabel Independen : Akad Sukuk (X1) Variabel Dependen : Sukuk Korporasi (Y)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa jumlah kontrak mudharabah yang diterbitkan tidak berpengaruh terhadap penerbitan sukuk korporasi melalui penawaran umum, sedangkan kontrak wakalah ijarah dan kontrak wakalah berpengaruh terhadap penerbitan sukuk korporasi melalui penawaran umum.
6	Novi Dayanti, Janiman (2019)	Pengaruh maturity, peringkat obligasi dan debt equity ratio terhadap <i>yield to maturity</i>	Jurnal Kajian Akuntansi Vol 3 (1) 2019 Sinta 2	Variabel Independen : Maturity (X1) Peringkat Obligasi (X2) DER (X4) Variabel Dependen : <i>Yield to Maturity</i> (Y)	Berdasarkan hasil penelitian Maturity dan peringkat obligasi mempengaruhi <i>yield to maturity</i> . Sedangkan debt to equity rasio tidak memiliki pengaruh positif terhadap <i>yield to maturity</i> .
7	Listiye Ike Purnomo, Mila Dini	<i>Yield to maturity bond</i> :	Jurnal Riset Akuntansi	Variabel Independen : Suku Bunga	Hasil penelitian menunjukkan suku bunga, 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.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarangi 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.

	Wijaya, Muhammad Elfan Pratama (2022)	<i>interest rate, inflation and bond rating-empirical reseach on banking sector</i>	i Kontemporer. Volume 14, No. 2, October 2022 Sinta 2	(X1) Inflasi (X2) Peringkat Obligasi Variabel Dependen : <i>Yield to Maturity</i> (Y)	inflasi tidak mempengaruhi <i>yield to maturity</i> . Sedangkan peringkat obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>yield to maturity</i> .
8	Cindy Nilasari, Wahyu Dwi Warsitasari (2023)	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Maturity Terhadap <i>Yield to Maturity</i>	Sentri : Jurnal Riset Ilmiah	Variabel Independen : Ukuran Perusahaan (X1) Likuiditas (X2) <i>Maturity</i> (X3) Variabel Dependen : <i>Yield to Maturity</i> (Y)	Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas dan <i>maturity</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>yield to maturity</i> . Sedangkan ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap <i>yield to maturity</i> .

Sumber : Penelitian Terdahulu, 2023

2.11 Variabel Penelitian

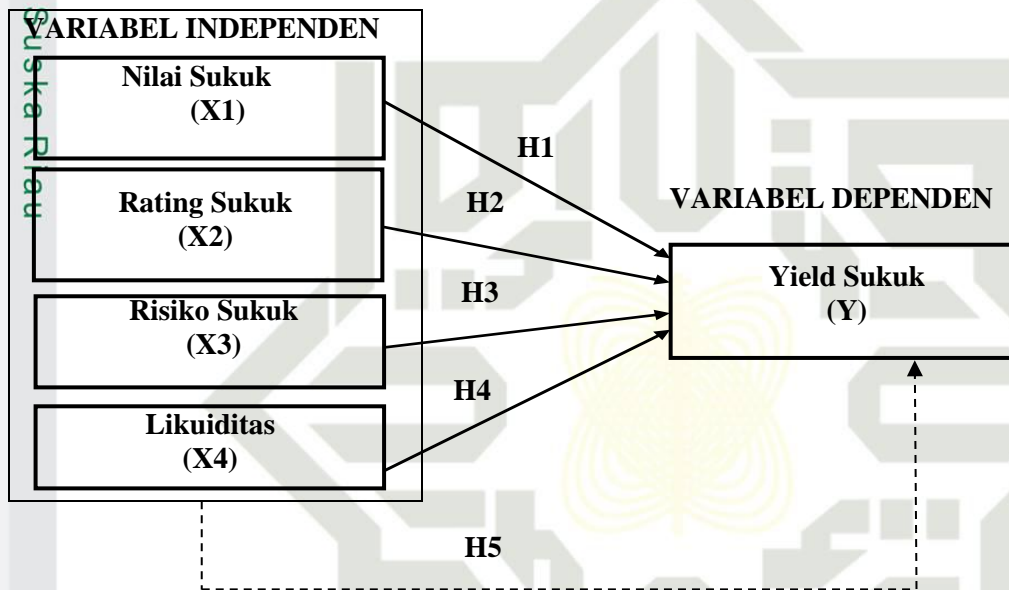
Dalam rangka penelitian ini terdapat dua variabel yang digunakan, yakni:

1. Variabel Bebas (Variabel Independen): Merupakan variabel yang memegang peranan dalam memengaruhi variabel lainnya. Dalam penelitian ini, variabel independen melibatkan nilai sukuk (X1), *rating* sukuk (X2), risiko sukuk (X3), dan likuiditas (X4).
2. Variabel Terikat (Variabel Dependen): Merupakan variabel yang mendapatkan pengaruh dari variabel independen. Dalam konteks penelitian ini, variabel dependen adalah *Yield* Sukuk (Y).

2.12 Kerangka Berpikir

Berdasarkan penjelasan literatur dan peneliti sebelumnya, dapat diberikan gambaran kerangka pemikiran teoritis sebagai berikut:

Gambar 2. 1
Kerangkak Pemikiran Teoritis



Keterangan :



Pengaruh variabel secara Parsial



Pengaruh variabel secara Simultan

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.

2.13 HIPOTESIS

1. Pengaruh Nilai Sukuk Terhadap Yield Sukuk

Sukuk merupakan jenis obligasi yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan, dan penilaian nilai sukuk dapat diukur melalui rasio sukuk terhadap ekuitas. Rasio ini mencerminkan proporsi nilai sukuk terhadap total ekuitas perusahaan. Apabila suatu perusahaan menerbitkan sukuk dalam jumlah yang signifikan, kecenderungan tingkat imbal hasil per lot menjadi lebih rendah. Secara analogi, tingkat imbal hasil per lot dianggap serupa dengan laba per lembar saham, sehingga semakin besar jumlah sukuk yang beredar, semakin kecil tingkat imbal hasil per lot yang diterima oleh investor (Sari et al., 2018).

Proksimasi nilai sukuk dapat diungkapkan melalui rasio sukuk terhadap ekuitas yang mencerminkan bagian sukuk yang dikeluarkan oleh perusahaan relatif terhadap total ekuitasnya. Tingkat hasil sukuk diasumsikan serupa dengan earning per share pada saham, di mana semakin besar jumlah sukuk yang beredar semakin rendah tingkat hasil sukuk yang diterima oleh investor. Penelitian oleh (Riyadi et al., 2020) menunjukkan bahwa nilai sukuk berpengaruh positif dan signifikan terhadap Tingkat *yield* sukuk. Sehingga hipotesis pertama dapat dirumuskan sebagai berikut:

H1 : Nilai sukuk berpengaruh positif terhadap yield sukuk

2. Pengaruh *Rating* Sukuk terhadap Yield Sukuk

Semakin mendekati peringkat obligasi dengan idAAA (peringkat tertinggi) menunjukkan kualitas yang lebih baik, dan semakin kecil

peluang obligasi tersebut gagal memenuhi kewajibannya. Artinya, semakin tinggi peringkat obligasi, semakin rendah risiko yang dihadapi investor, sehingga tingkat imbal hasil (*yield*) menjadi lebih kecil (Melzatia et al., 2018). (Tandeilin, 2021) menunjukkan bahwa surat berharga dengan peringkat rendah, karena memiliki risiko kegagalan pembayaran yang relatif lebih tinggi, menawarkan hasil yang lebih besar dibandingkan dengan surat berharga yang memiliki peringkat tinggi karena risikonya lebih kecil.

Teori sinyal menekankan bahwa *rating* sukuk berfungsi sebagai sinyal terhadap investor tentang kualitas dan risiko sukuk. *Rating* yang tinggi diartikan sebagai sinyal positif, menunjukkan kualitas dan risiko yang rendah, yang dapat menurunkan *yield* sukuk. Sebaliknya, *rating* rendah diartikan sebagai sinyal negatif, menunjukkan risiko tinggi, dan dapat meningkatkan *yield* sukuk untuk mengimbangi risiko yang lebih besar yang dihadapi investor.

Studi oleh (Purnomo et al., 2022) menyatakan bahwa peringkat sukuk berpengaruh terhadap tingkat hasil sukuk, sementara (Auliya & Hidayati, 2023) menyatakan bahwa peringkat sukuk berpengaruh positif terhadap *yield* sukuk. Oleh karena itu, hipotesis kedua dapat dirumuskan sebagai berikut:

H2 : Rating sukuk berpengaruh positif terhadap Yield 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.

Hak Cipta Diindungi 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. Pengaruh Risiko Sukuk terhadap Yield Sukuk

Berdasarkan teori sinyal, risiko sukuk dianggap sebagai sinyal yang dapat memberikan informasi yang kepada investor mengenai kualitas dan keaman investasi tersebut. Risiko yang tinggi dalam sukuk dapat diartikan sebagai sinyal negatif yang menandakan kemungkinan gagal bayar yang lebih besar. Sebaliknya, jika risiko rendah diartikan sebagai sinyal yang positif yang mencerminkan kepercayaan emiten terhadap kemampuan untuk memenuhi kewajiban pembayaran sukuk (May Putri & Linda, 2022).

Persepsi ini mempengaruhi yield sukuk, risiko sukuk yang tinggi cenderung diimbangi dengan tingkat imbal hasil yang lebih tinggi. Karena investor menuntut kompensasi atas risiko yang diambil. Sebaliknya, risiko sukuk yang rendah dapat memberikan investor kepercayaan tambahan, dan mungkin bersedia menerima tingkat imbal hasil yang lebih rendah.

Dengan demikian demikian, teori sinyal dalam konteks pengaruh risiko sukuk terhadap yield sukuk menekankan bahwa tingkat risiko bukan hanya faktor pembentuk harga sukuk, tetapi juga berperan sebagai sinyal yang mempengaruhi ekspektasi investor dan pada tingkat imbal hasil sukuk.

Pada kenyataannya risiko merupakan bagian tak terpisahkan dari produk sekuritas, sementara sekuritas itu sendiri memiliki tingkat risiko yang lebih rendah jika dibandingkan dengan sekuritas konvensional lainnya, yaitu sekuritas syariah seperti obligasi syariah. Hal ini disebabkan oleh adanya pembiayaan untuk proyek yang menjanjikan di masa

Hak Cipta Diindungi 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.

mendatang serta memiliki underlying asset. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Solovida & Noviana, 2018) dan (Riani et al., 2022) yang menunjukkan bahwa risiko sukuk berpengaruh positif signifikan terhadap yield sukuk. Sehingga hipotesis ketiga dirumuskan sebagai berikut:

H3 : Risiko sukuk berpengaruh positif terhadap yield sukuk

4. Pengaruh Likuiditas terhadap Yield Sukuk

Menurut (Weygandt, 2015), Likuiditas berperan sebagai petunjuk seberapa baik perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan kas yang dapat diakses dengan cepat. Semakin tinggi tingkat likuiditasnya, semakin besar kemampuan perusahaan untuk mengubah aset lancarnya menjadi kas guna memenuhi kebutuhan finansial dalam jangka pendek. Tingkat likuiditas yang tinggi mencerminkan kinerja yang baik bagi perusahaan, yang pada gilirannya dapat menghasilkan imbal hasil sukuk yang tinggi untuk para investor. Imbal hasil yang diterima oleh investor ditentukan oleh fee/nisbah yang bersifat tetap dan dibayarkan secara berkala. (Sholikhah, 2017).

Likuiditas sukuk terhadap tingkat imbal hasil (yield) sukuk. Dalam kerangka teori sinyal, likuiditas sukuk dapat dianggap sebagai sinyal yang memberikan informasi kepada investor tentang keterjangkauan dan kelancaran perdagangan sukuk. Likuiditas yang tinggi pada sukuk dapat diartikan sebagai sinyal positif, menunjukkan bahwa pasar dapat dengan mudah menyerap dan menjual sukuk tersebut tanpa menimbulkan dampak

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.

signifikan pada harga. Sebaliknya, likuiditas yang rendah dapat dianggap sebagai sinyal negatif, mencerminkan kesulitan dalam menjual atau membeli sukuk tanpa menimbulkan dampak harga yang besar.

Dampak likuiditas sukuk terhadap tingkat imbal hasil juga tercermin dalam persepsi risiko. Sukuk yang likuid cenderung menarik minat investor, sehingga tingkat imbal hasilnya dapat lebih rendah. Di sisi lain, likuiditas yang rendah dapat meningkatkan risiko dan menyebabkan investor menuntut tingkat imbal hasil yang lebih tinggi untuk mengimbangi risiko yang lebih besar yang dihadapi. Oleh karena itu, teori sinyal memberikan perspektif yang berguna untuk memahami bagaimana likuiditas sukuk dapat berperan sebagai sinyal yang memengaruhi tingkat imbal hasil sukuk melalui pengaruhnya terhadap persepsi dan ekspektasi investor.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh (Sholikhah, 2017), (Nilasari & Warsitari, 2023) menyimpulkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap yield obligasi. Sehingga hipotesis keempat dirumuskan sebagai berikut:

H4 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap yield sukuk

5. Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Likuiditas terhadap yield sukuk ijarah pada perusahaan yang menerbitkan sukuk di bursa efek Indonesia tahun 2023

Penelitian yang dilakukan oleh (Riyadi et al., 2020) secara simultan menunjukkan bahwa nilai sukuk dan rating sukuk mempengaruhi yield

sukuk. Hal ini dibuktikan dengan besarnya pengaruh peringkat obligasi syariah (sukuk) dan nilai obligasi syariah (sukuk) terhadap yield obligasi syariah (sukuk). Pada penelitian (Masrurah & Rahmawaty, 2019) menyatakan bahwa peringkat sukuk juga berpengaruh terhadap yield sukuk korporasi di Indonesia.

Risiko sukuk menggunakan konsep *value at risk* yang digunakan untuk menjawab pertanyaan atas kemungkinan terburuk yang akan diterima berdasarkan kepercayaan tertentu. Sukuk terpapar risiko seperti halnya obligasi konvensional terutama awamnya investor di Indonesia akan sukuk dan masa mudanya umur sukuk di Indonesia. Penelitian yang dilakukan oleh (May Putri & Linda, 2022) dan (Almara & Muharam, 2018) menyebutkan bahwa risiko sukuk berpengaruh terhadap yield sukuk.

Menurut (Fadhila et al., 2021) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap yield sukuk. Hal ini juga didukung oleh penelitian (Hamida, 2017) menyatakan likuiditas berpengaruh terhadap yield sukuk pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia.

H4 : Nilai sukuk, rating sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas berpengaruh terhadap yield sukuk

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.

Hak Cipta Diindungi 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 Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, suatu metode yang mengukur variabel penelitian dalam bentuk angka dan menggunakan statistik sebagai alat uji perhitungan. Tujuan utama adalah menemukan kebenaran dengan mengidentifikasi dan mengisolasi variabel, merumuskannya dalam bentuk hipotesis, menguji hipotesis menggunakan data yang terkumpul, dan menerapkan metode penelitian yang bersifat rasional, fungsional, serta positivistik, sebagaimana diuraikan oleh (Nilasari & Warsitari, 2023)

3.2 Sumber Data

Data sekunder yang diperlukan untuk penelitian ini mencakup sukuk mudharabah yang masih beredar yang diumumkan oleh Otoritas Jasa Keuangan, *Indonesia Bond Market Directory 2023* yang dikeluarkan oleh Bursa Efek Indonesia, peringkat sukuk yang diterbitkan oleh Pefindo, dan laporan keuangan yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia selama periode 2023.

3.3 Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan mulai Desember 2023 hingga selesai. Dalam penelitian ini, peneliti memanfaatkan laporan keuangan perusahaan yang memenuhi kriteria, literatur yang relevan dengan penelitian, karya ilmiah, dan sumber daya lain yang relevan dengan topik 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.4 Metode Pengumpulan Data

Creswell dan Creswell (2017) menjelaskan bahwa metode pengumpulan data merujuk pada suatu pendekatan yang terstruktur, terorganisir, dan sistematis yang digunakan oleh peneliti untuk mendapatkan data yang valid dan relevan. Proses pengumpulan data dimulai dengan melakukan studi pustaka, yang melibatkan tinjauan buku dan sumber bacaan lain yang relevan dengan topik penelitian.

Analisis data melibatkan evaluasi jenis data yang diperlukan, ketersediaan data, metode perolehan data, dan deskripsi pengolahan data. Langkah berikutnya adalah penelitian utama yang dilakukan untuk mengumpulkan semua data yang diperlukan guna menjawab pertanyaan penelitian dan memperkaya literatur yang mendukung data kuantitatif yang terhimpun.

3.5 Populasi dan Sampel

3.5.1 Populasi

Populasi merujuk pada totalitas unsur yang tercakup dalam suatu penelitian, termasuk objek dan subjek, yang memiliki ciri-ciri dan karakteristik khusus (Amin et al., 2023). Dalam konteks penelitian ini, populasi melibatkan semua perusahaan yang menerbitkan sukuk dan masih beredar tahun 2023, dengan jumlah keseluruhan mencapai 234 sukuk.

3.5.2 Sampel

Sampel adalah kumpulan subjek yang mewakili populasi. Sampel yang diambil harus mempunyai karakteristik yang sama dengan

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.

populasinya dan harus mewakili (representative) anggota populasi (Nasrah & Resni, 2020). Penelitian ini menerapkan Purposive Sampling untuk memilih sampel dengan kriteria sebagai berikut:

1. Sukuk korporasi yang masih beredar pada tahun 2023.
2. Sukuk Korporasi yang tetap beredar pada tahun 2023 tanpa menerbitkan sukuk baru.
3. Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk ijarah pada tahun 2023.
4. Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk wakalah pada tahun 2023.
5. Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk musyarakah pada tahun 2023.

Berdasarkan kriteria tersebut, pemilihan sampel diambil berdasarkan:

Tabel 3. 1
Proses Pengambilan Sampel Penelitian

No	Karakteristik Sampel	Jumlah Sukuk
1	Sukuk korporasi yang masih beredar pada tahun 2023.	234
2	Sukuk Korporasi yang tetap beredar pada tahun 2023 tanpa menerbitkan sukuk baru.	(180)
3	Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk ijarah pada tahun 2023	(14)
4	Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk wakalah pada tahun 2023	(5)
5	Sukuk korporasi yang menerbitkan sukuk musyarakah pada tahun 2023	(2)
Jumlah Sampel Sukuk Mudharabah		33

Sumber : Data Olahan, 2024

Tabel 3. 2
Daftar Sampel Penelitian

No	Nama Perusahaan	Kode Emiten	Sampel
1	PT Indah Kiat Pulp & Paper Tbk	INKP	11
2	PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk	PNMP	1

Hak Cipta Diindungi 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	PT Permodalan Nasional Madani	PNMP	2
4	PT PEGADAIAN (PERSERO)	PPGD	2
5	PT Mandala Multifinance Tbk	MFIN	2
6	PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk	ADMF	6
7	PT OKI PULP & PAPER MILLS	OPPM	5
8	PT Armadian Tritunggal	ARMA	1
9	PT Pindo Deli Pulp & Paper Mills	PIDL	3
Total			33

Sumber : Data Olahan, 2024

Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sejumlah 33 sampel sukuk mudharabah dari 9 perusahaan dengan periode pengamatan selama satu tahun, yakni pada tahun 2023.

3.6 Definisi Operasional Variabel

Tabel 3. 3

Operasional variabel penelitian

No	Variabel	Devinsi	Pengukuran Variabel	Skala
1	Nilai Suku k (X1)	Nilai proporsi sukuk dibandingkan dengan total dengan total ekuitas yang dimiliki perusahaan. (Riyadi, 2020)	$\frac{\text{Porsi Sukuk}}{\text{Total Modal}}$ (Riyadi, 2020)	Rasio
2	Ratin g Sukuk	Standarisasi yang mencerminkan kemamouan perbit obligasi syariah kan kesediaan untuk membayar bunga dan pembayaran soko sesuai jadwal. (Yuliah, 2020)	Variabel kategorikal; 10 untuk sukuk dengan peringkat AAA, 9 untuk sukuk AAa, 8 untuk peringkat sukuk AA, dst.. (Yuliah, 2020)	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.

3	Risiko Sukuk (X2)	Risiko yang terpapar atas efek sukuk. (Almara & Muharam, 2018)	= <i>confidence factor</i> x standar deviasi (Almara & Muharam, 2018)	Rasio
4	Likuiditas (X3)	Kemampuan suatu Perusahaan untuk memenuhi kewajiban pembayaran yang jatuh tempo. (Weygandt, 2015)	= $\frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilitie}}$ (Weygandt, 2015)	Rasio
5	Yield Sukuk (Y)	Ukuran pengembalian yang diterima oleh investor sukuk cenderung bervariasi, tergantung pada perjanjian mengenai biaya dan pembagian hasil yang telah disepakati pada saat akad dilaksanakan. (May Putri & Linda, 2022)	$C + \frac{F - P}{n}$ $\frac{F + P}{2}$ (May Putri & Linda, 2022)	Rasio

Sumber: Data Olahan, 2023

3.7 Teknik Analisa Data

Menurut (I. Ghozali, 2018) Analisis data melibatkan serangkaian langkah, pengumpulan, pemodelan, dan transformasi data termasuk dalam proses tersebut. Tujuannya adalah untuk memperoleh informasi berharga, menyusun rekomendasi dengan merumuskan kesimpulan, dan memberikan dukungan untuk pengambilan keputusan. Data dalam proyek penelitian ini memiliki kualitas kuantitatif karena berasal dari analisis regresi beberapa variabel dalam sampel atau populasi. Data kuantitatif adalah data yang ditampilkan dalam bentuk bar dalam tabel atau grafik.

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.

3.7.1 Statistik Deskriptif

Sebagaimana dikemukakan oleh (imam Ghozali & Dwi, 2017), statistik deskriptif mengemukakan ukuran minimum, maksimum, mean (atau rata-rata), dan standar deviasi untuk menyajikan ringkasan atau gambaran suatu data. Alat statistik ini digunakan untuk menyajikan ringkasan atau gambaran suatu data.

3.8 Uji Asumsi Klasik

Sebelum memulai analisis regresi, langkah pertama adalah menguji data terhadap asumsi klasik. Hal ini dilakukan untuk mengevaluasi dan menguji sejauh mana model regresi dapat memenuhi persyaratan dalam penelitian ini. Tujuan pengujian ini mencakup memastikan bahwa tidak ada masalah seperti *multicollinearity*, *heteroskedastisitas* atau ketidaksamaan dalam model regresi, dan juga untuk memverifikasi bahwa distribusi data yang dihasilkan bersifat normal.

a. Uji Normalitas

Menurut (I. Ghozali, 2018), uji normalitas digunakan untuk mengevaluasi apakah suatu model regresi, variabel independen, variabel dependen, atau keduanya mengikuti distribusi normal. Jika suatu variabel tidak mengikuti distribusi normal, hasil uji statistik dapat mengalami penurunan. Pengecekan normalitas data dapat dilakukan dengan menggunakan uji *One Sample Kolmogorov-Smirnov*, dengan kriteria sebagai berikut:

- 1) jika nilai Asymp.sig. kurang dari 0,05, maka data residual tidak

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.

mengikuti distribusi normal.

- 2) Jika nilai Asymp.Sig. (2-tailed) lebih dari 0,05, maka data residual mengikuti distribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Menurut (imam Ghozali & Dwi, 2017) , uji *multikolinearitas* dimaksudkan untuk menilai hubungan antara dua atau lebih variabel independen dalam suatu model regresi ganda dengan mengevaluasi nilai toleransi. Deteksi *multikolinearitas* dapat dilakukan dengan memeriksa hasil analisis regresi menggunakan Variance Inflation Factor (VIF). Keberadaan *multikolinearitas* dapat diindikasikan jika nilai VIF melewati angka 10. Sebaliknya, jika nilai VIF kurang dari 10, dapat dianggap bahwa tidak ada tanda-tanda *multikolinearitas*.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji *heteroskedastisitas* dilakukan untuk mengevaluasi apakah terdapat ketidakseragaman dalam varian residual antara satu pengamatan dan pengamatan lainnya (imam Ghozali & Dwi, 2017). Penelitian ini menggunakan Uji Glejser, sebuah metode hipotesis untuk menentukan apakah model regresi menunjukkan tanda-tanda heteroskedastisitas dengan melakukan regresi terhadap absolut residual. Kriteria pengambilan keputusan dalam uji Glejser mencakup:

- 3) Jika nilai signifikansi $> 0,05$, maka tidak terdapat heteroskedastisitas pada data.

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) Jika nilai signifikansi $< 0,05$, maka terdapat heteroskedastisitas pada data.

3.9 Analisis Regresi Linear Berganda

Setiap hipotesis akan dianalisis menggunakan metode analisis regresi linear berganda, yaitu teknik statistik yang digunakan untuk menguji pengaruh dari dua atau lebih variabel independen terhadap variabel dependen. Dalam analisis regresi berganda ini, selain mengukur sejauh mana variabel independen mempengaruhi variabel dependen, juga mengungkapkan arah hubungan antara variabel dependen dan independen.

Model dasar dari regresi linear berganda pada penelitian ini dapat dijelaskan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Keterangan :

Y = Yield sukuk

α = Konstanta $\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$ = Koefisien Regresi

X1 = Nilai Sukuk

X2 = Rating Sukuk

X3 = Risiko Sukuk

X4 = Likuiditas

e = Standar Error

Penelitian ini menggunakan alat analisis regresi linier berganda untuk mengolah dan membahas data yang telah diperoleh untuk menguji

Hak Cipta Diindungi 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.

hipotesis yang diajukan. Pada penelitian ini, teknik analisis regresi linier berganda dipilih karena teknik ini dapat menyimpulkan secara langsung mengenai pengaruh masing-masing variabel independen yang digunakan secara parsial maupun simultan.

3.10 Uji Hipotesis

a. Uji Parsial (Uji T)

Uji t digunakan untuk menentukan bagaimana pengaruh satu variabel individu pada variabel independen lainnya mempengaruhi variabel tergantung. Berikut adalah langkah-langkah yang diambil saat melakukan t (I. Ghozali, 2018):

1. Menguraikan hipotesis masing-masing kelompok: H₀: menunjukkan dengan cara parsial bahwa tidak ada perbedaan signifikan antara X₁, X₂, X₃, X₄ dan Y H₁: menunjukkan bahwa ada perbedaan individu yang signifikan antara X₁, X₂, X₃, X₄ dan Y.
2. Menentukan ambang signifikansi, yang ditetapkan pada 5% (0,05).
3. Membandingkan tingkat signifikansi ($\alpha = 0,05$) dengan tingkat signifikansi yang ditentukan secara diam-diam (t) menggunakan perangkat lunak SPSS.

b. Uji Simultan (Uji F)

Uji simultan (Uji F) digunakan untuk menentukan pengaruh variabel independen secara bersama-sama terhadap variabel dependen dalam suatu model statistik. Berikut adalah beberapa tips untuk melakukan uji F (I. 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Menguraikan hipotesis untuk masing-masing kelompok: H₀:
Pernyataan ini menyiratkan bahwa tidak ada perbedaan signifikan antara X₁, X₂, X₃, X₄ dan Y, baik secara simultan atau bersama.
H₁: menunjukkan bahwa ada perbedaan signifikan antara X₁, X₂, X₃, X₄ dan Y secara bersamaan atau bersamaan.
2. Menentukan ambang signifikansi, yang ditetapkan pada 5% (0,05).
3. Membandingkan ambang signifikansi ($\alpha = 0,05$) dengan ambang F, yang dapat dipahami dengan mudah dengan menggunakan aplikasi SPSS dan kriteria berikut:
 - a. Nilai signifikan $F < 0,05$ berarti H₀ ditolak dan H₁ diterima, hal ini artinya bahwa variabel independen secara serentak dan signifikan mempengaruhi variabel dependen.
 - b. Nilai signifikan $F > 0,05$ berarti H₀ diterima dan H₁ ditolak, hal ini artinya bahwa semua variabel independen secara serentak dan signifikan tidak mempengaruhi variabel dependen.
- c. **Koefisien Determinasi (Adjusted R²)**

Koefisien determinasi yang ditentukan (Adjusted R²) digunakan untuk menentukan sejauh mana variabel independen berkontribusi pada variabel tergantung. Koefisien determinasi memiliki rent antara 0 dan 1. Nilai pertama menunjukkan bahwa variabel independen memberikan sebagian besar informasi yang diperlukan untuk menentukan variabel tergantung.

Di sisi lain, koefisien determinasi yang tinggi menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen untuk menggambarkan variabel tergantung yang berubah ditunjukkan (I. Ghozali, 2018). Koefisien residual adalah nilai tetap antara 0 dan 1. Jika koefisien determinasi yang ditentukan kurang dari satu, ini menunjukkan bahwa hampir semua variabel yang digunakan dapat menjelaskan variabel tergantung dalam 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Diindungi 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 V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan nilai sukuk memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* sukuk. Artinya, tingginya nilai sukuk perusahaan berpengaruh terhadap *yield* sukuk yang akan diterima oleh investor.
2. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan rating sukuk memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* sukuk. Artinya, dengan rating yang tinggi akan memberikan *yield* yang lebih rendah karena penerbit dapat meyakini *yield* tersebut dapat dilunasi, hal ini dapat mengurangi risiko.
3. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan risiko sukuk memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* sukuk. Artinya dengan adanya risiko Perusahaan memiliki pengaruh terhadap *yield*. Karena investor pada dasarnya sangat memperhitungkan risiko dalam memilih suatu efek investasi. Semakin besar risiko yang dihadapi investor, semakin tinggi *yield* yang didapatkan.
4. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan likuiditas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *yield* sukuk. Artinya,

perubahan dalam likuiditas pasar tidak mempengaruhi tingkat pengembalian investasi dari sukuk. Kemudian hal di atas juga menjelaskan bahwa tingkat *yield* sukuk tidak didasarkan pada kondisi keuangan perusahaan. namun demikian penentuan *yield* sukuk nampaknya lebih pada bagaimana perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjangnya.

5. *Yield* sukuk dipengaruhi oleh nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas. Hal ini berarti bahwa nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas memiliki peran penting dalam menentukan tingkat pengembalian investasi dari sukuk. Secara keseluruhan nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas memberikan pengaruh terhadap *yield* sukuk.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti memberikan saran agar menjadi masukan terkait pengaruh nilai sukuk, *rating* sukuk, risiko sukuk, dan likuiditas terhadap *yield* sukuk korporasi pada tahun 2023, yaitu:

1. Diharapkan kepada investor yang akan melakukan investasi dapat memperhatikan faktor-faktor yang memiliki pengaruh dalam menjelaskan *yield* sukuk, berguna untuk menentukan langkah yang tepat dalam mengambil keputusan investasi sehingga dapat memilih sukuk pada perusahaan yang tepat.

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. Diharapkan kepada perusahaan yang menerbitkan sukuk dari hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi tambahan juga pertimbangan tentunya bagi perusahaan dalam mengeluarkan kebijakan terkait dengan pembagian perolehan imbal hasil (*yield*) sukuk. Serta mempertahankan komunikasi yang baik dengan para pemegang sukuk tentang perkembangan perusahaan dan kinerja investasi.
3. Diharapkan kepada penelitian selanjutnya, diharapkan mengembangkan penelitian dengan menambahkan variabel-variabel independen yang mungkin berpengaruh terhadap *yield* sukuk, menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak, dan rentang waktu yang lebih lama agar diperoleh hasil uji yang akurat.

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. Diarangi 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 PUSTAKA

Al-Quran dan Terjemah

- Ardilla Syarli, Z. (2021). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Dan Kualitas Audit Terhadap Kualitas Laporan Keuangan Perusahaan. *Bussman Journal : Indonesian Journal of Business and Management*, 1(3), 314–327. www.economy.okezone.com
- Akhira, Z., Triany, F. M., Maisyura, D., & Siregar, A. H. (2024). Analisis Bibliometrik terhadap Akuntansi Sukuk Menggunakan VOSviewer. *Al-Istimrar: Jurnal Ekonomi Syariah*, 2(2), 122–131. <https://doi.org/10.59342/istimrar.v2i2.330>
- Amara, D. S., & Muharam, H. (2018). 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). *Diponegoro Journal of Management*, 4, 1–12.
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). Konsep Umum Populasi dan Sampel dalam Penelitian. *Jurnal Pilar*, 14(1), 15–31.
- Auliya, R. S., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Tingkat Inflasi, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Syariah Pada Sukuk Korporasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2018-2021. *Sinomika Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi & Akuntansi*, 2(4), 647–662.
- Biggham, H. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Dayanti, N., & Janiman, J. (2019). Pengaruh Maturity, Peringkat Obligasi, dan Debt to Equity Ratio terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 78. <https://doi.org/10.33603/jka.v3i1.2030>
- Damil, N. (2023a). Akuntansi Terintegrasi Islam : Alternatif Model Dalam Penyusunan Laporan Keuangan. *JAAMTER: Jurnal Audit, Akuntansi, Manajemen Terintegrasi*, 1(1), 5.
- Damil, N. (2023b). The Effect Of Firm Size, Financial Leverage, Liquidity, And Good Corporate Governance On The Quality Of Financial Reporting Value Relevance Approach : Dampak Ukuran Perusahaan, Leverage Keuangan, Likuiditas, dan Tata Kelola Perusahaan yang Baik terhadap K. *JRIE : Jurnal Rumpun Ilmu Ekonomi*, 1(1), 1–11. <https://naaspublishing.com/index.php/jrie/article/view/25>
- Fachila, L. N., Irawati, D., & Prasaja, M. G. (2021). Pengaruh Maturity Issue Term dan Likuiditas Sukuk terhadap Yield Sukuk. *Annual Conference of Ihtifaz:*

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.

Islamic Economics, Finance, and Banking, 0(0), 189–202.
<http://www.seminar.uad.ac.id/index.php/ihtifaz/article/view/3629>

Fajri, N. (2023). *Pasar Modal Syariah Indonesia*.
<https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kpknl-tangerang1/baca-artikel/16307/PASAR-MODAL-SYARIAH-INDONESIA.html>

Ghozali, imam, & Dwi, R. (2017). *Analisis multivariat dan ekonometrika*. Badan Penerbit Undip.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 Ed. 8*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Yield Sukuk Dengan Peringkat Sukuk. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 18(1), 71.
<https://doi.org/10.30659/ekobis.18.1.71-86>

Ilm, M. I., Kiswara, G. J., & Mustika, S. (2022). Nusantara : Jurnal Ilmu Pengetahuan Sosial Perpajakan. *Nusantara: Jurnal Ilmu Pengetahuan Sosial*, 9(4), 1483–1490.

Indrayani, H., & Harkaneri, H. (2019). Implementasi Sistem Bagi Hasil Pada Perkebunan Karet Rakyat Masyarakat Kabupaten Kampar Riau. *Jurnal Al-Iqtishad*, 14(2), 41. <https://doi.org/10.24014/jiq.v14i2.6810>

Kasnelly. (2021). Sukuk Dalam Perkembangan Keuangan Syariah Di Indonesia. *Aktualita*, 11(1), 1–9.
<https://doi.org/10.1016/j.solener.2019.02.027%0Ahttps://www.golder.com/inights/block-caving-a-viable-alternative/%0A??>

Kontan.co.id. (2023). *Penerbitan Obligasi dan Sukuk Korporasi Tunjukkan Penurunan, Ini Penyebabnya*. <https://amp.kontan.co.id/news/penerbitan-obligasi-dan-sukuk-korporasi-tunjukkan-penurunan-ini-penyebabnya>

Lahsasna, A., Hassan, M. K., & Ahmad, R. (2018). Forward Lease Sukuk in Islamic Capital Markets. In *Forward Lease Sukuk in Islamic Capital Markets*.
<https://doi.org/10.1007/978-3-319-94262-9>

Ma'ruf faried. (2021). Review Peluang dan Tantangan Sukuk di Masa Pandemi Covid-19 Sebagai Instrumen Keuangan Syariah Indonesia. *Al-Tasyree: Jurnal Bisnis, Keuangan Dan Ekonomi Syariah*, 1(1), 1–8.

Masrurah, F., & Rahmawaty. (2019). Pengaruh Peringkat Sukuk, Umur Sukuk, Debt To Equity Ratio, Dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 4(1), 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.

- May Putri, K., & Linda, R. (2022). *Pengaruh nilai sukuk, rating sukuk, umur sukuk, dan risiko sukuk terhadap yield sukuk korporasi pada tahun 2021*. 1(September), 48–62. file:///C:/Users/desty/Downloads/7-Article Text-36-1-10-20220906.pdf
- Melis. (2017). *Perkembangan Sukuk di Indonesia, Malaysia, dan Dunia*. 2, 75–87.
- Melzattia, S., Meiwanto, C., & Corresponding, D. (2018). *Yield Sukuk: Maturity, Rating and Value of Emission Shinta*. 9(12), 106–112.
- Muawanah, M., Sundari, S., & Anggraeni, Y. N. (2021). Analisis Peluang Dan Tantangan Obligasi Syariah (Sukuk) Di Indonesia. *Jurnal of Economics and Policy Studies*, 2(1), 32–43. <https://doi.org/10.21274/jeps.v2i1.4669>
- Nasrah, H., & Resni, N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Bank Syariah Di Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Tabarru': Islamic Banking and Finance*, 3(2), 281–294. [https://doi.org/10.25299/jtb.2020.vol3\(2\).5881](https://doi.org/10.25299/jtb.2020.vol3(2).5881)
- Nilasari, C., & Warsitari, D. W. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Maturity Terhadap Yield to Maturity. *SENTRI: Jurnal Riset Ilmiah*, 2(4), 1275--1289.
- Nugroho, I. (2021). *Perbandingan Sukuk Mudharabah dan Sukuk Ijarah*. Ekonomi Syariah, Fiqih Muamalah. <https://www.madaninews.id/14753/perbandingan-sukuk-mudharabah-dan-sukuk-ijarah.html>
- Nurlita, A. (2015). Investasi Di Pasar Modal Syariah Dalam Kajian Islam. *Kutubkhanah: Jurnal Penelitian Sosial Keagamaan*, 17(1), 1–20. <http://ejournal.uinsuska.ac.id/index.php/Kutubkhanah/article/download/806/766>
- Pasaribu, R. H. (2022). Kajian Tingkat Efisiensi Pasar Modal Bentuk Lemah di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Sebelum dan Selama Pandemic Covid-19. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 1(2), 90–101.
- Purnomo, L. I., Wijaya, M. D., & Pratama, M. E. (2022). Yield To Maturity Bond: Interest Rate, Inflation and Bond Rating – Empirical Research on Banking Sector. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 14(2). <https://doi.org/10.23969/jrak.v14i2.5624>
- Putri, A. S., & Miftah, D. (2021). Pengaruh Intellectual Capital, Leverage, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 2(2), 259–277. <https://doi.org/10.31258/jc.2.2.259-277>

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.

- Hamadhanty, N. S. (2022). Implementasi Akad Mudharabah pada Penerbitan Sukuk oleh Perusahaan Jasa Non-Keuangan Berbasis Konvensional (Studi pada PT. Wijaya Karya (Persero) Tbk.). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7992>
- Republika.co.id. (2023). *Pefindo: Tren Sukuk Korporasi pada 2023 Relatif Lemah*. <https://sharia.republika.co.id/berita/s3vo9j502/pefindo-tren-sukuk-korporasi-pada-2023-relatif-lemah>
- Riani, S., Yurniwati, Y., & Putriana, V. T. (2022). Analisis Pengaruh Sukuk dan Sukuk Berkelanjutan terhadap Reputasi Perusahaan. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 319. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.535>
- Riyadi, G. R. P., Azib, A., & Sevriana, L. (2020). Pengaruh Peringkat Obligasi Syariah (Sukuk) dan Nilai Obligasi Syariah (Sukuk) Ijarah terhadap Yield Sukuk. *Prosiding Manajemen*, 6(1), 675–678. <https://karyailmiah.unisba.ac.id/index.php/manajemen/article/view/21566>
- Sari, N. M. A. S., Utami, Y., H, I. M., & Rahmatika, D. N. (2018). *The Effect of Sukuk Value , Sukuk Rating , Sukuk Risk and Debt to Equity Ratio of the Company on Last Yield Sukuk Non-Bank Was Issued Sukuk in 2012-2017*. 72–82.
- Solovida, G. T., & Noviana, L. (2018). *Pengaruh likuiditas, leverage, rating obligasi syariah dan risiko obligasi syariah terhadap yield obligasi syariah (sukuk)*. 1(2).
- Sorongon, F. (2021). Pengaruh Peringkat Obligasi, Maturity, dan Likuiditas terhadap Yield To Maturity pada Perusahaan Terbuka di Indonesia. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 34–42. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.95>
- Sryadi, N. (2022). Ijarah Dan Rasio Non Performing Financing Terhadap. *Islamic Banking and Finance*, 5.
- Sryadi, N., Burhan, & Arie, Y. (2024). Pengaruh Pembiayaan Murabahah Dan Mudharabah Terhadap Profitabilitas Bank Muamalat Indonesia. *An-Nisbah : Jurnal Ekonomi Syariah*, 04(April), 178–199.
- Tandeilin, E. (2021). *Portofolio dan Investasi (Teori dan Aplikasi)*. Kanisius.
- Yuliana, I. (2019). *Investasi Produk Keuangan Syariah*. UIN-Maliki Press.
- Zen, E. L. (2022). Hipotesis pasar efisien: tinjauan pustaka sistematis. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(5), 2278–2282.



LAMPIRAN

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of 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.



UIN SUSKA RIAU



Lampiran 1

Daftar Nama Sukuk Mudharabah Pada Tahun 2023

NO	Nama Sukuk	Kode Sukuk
1	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP IV TAHUN 2023 SERI A	SMINKP02ACN4
2	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP IV TAHUN 2023 SERI B	SMINKP02BCN4
3	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP IV TAHUN 2023 SERI C	SMINKP02CCN4
4	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I PTPP TAHAP III TAHUN	SMPTPP01CN3
5	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I PNM TAHAP II TAHUN 2023 SERI A	SMPNMP01ACN2
6	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I PNM TAHAP II TAHUN 2023 SERI B	SMPNMP01BCN2
7	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II PEGADAIAN TAHAP III TAHUN 2023	SMPPGD02CN3
8	PUB SUKUK MUDHARABAH I TAHAP III SERI A	SMMFIN01ACN3
9	PUB SUKUK MUDHARABAH I TAHAP III SERI B	SMMFIN01BCN3
10	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP I TAHUN 2023 SERI A	SMADMF05ACN1
11	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP I TAHUN 2023 SERI B	SMADMF05BCN1
12	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP I TAHUN 2023 SERI C	SMADMF05CCN1
13	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP I TAHUN 2023 SERI A	SMINKP03ACN1
14	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP I TAHUN 2023 SERI B	SMINKP03BCN1
15	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN II PEGADAIAN TAHAP IV TAHUN 2023	SMPPGD02CN4
16	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP II TAHUN 2023 SERI A	SMINKP03ACN2
17	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH	SMINKP03BCN2

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.

	KIAT PULP & PAPER TAHAP II TAHUN 2023 SERI B	
8	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP II TAHUN 2023 SERI C	SMINKP03CCN2
9	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I OKI PULP & PAPER MILLS TAHAP I TAHUN 2023 SERI A	SMOPPM01A
10	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I OKI PULP & PAPER MILLS TAHAP I TAHUN 2023 SERI B	SMOPPM01B
11	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP II TAHUN 2023 SERI A	SMADMF05ACN2
12	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP II TAHUN 2023 SERI B	SMADMF05BCN2
13	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN V ADIRA FINANCE TAHAP II TAHUN 2023 SERI C	SMADMF05CCN2
14	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP III TAHUN 2023 SERI A	SMINKP03ACN3
15	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP III TAHUN 2023 SERI B	SMINKP03BCN3
16	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN III INDAH KIAT PULP & PAPER TAHAP III TAHUN 2023 SERI C	SMINKP03CCN3
17	SUKUK MUDHARABAH I ARMADIAN TRITUNGGAL TAHUN 2023	SMARMA01
18	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I OKI PULP & PAPER MILLS TAHAP II TAHUN 2023 SERI A	SMOPPM01ACN2
19	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I OKI PULP & PAPER MILLS TAHAP II TAHUN 2023 SERI B	SMOPPM01BCN2
20	SUKUK MUDHARABAH BERKELANJUTAN I OKI PULP & PAPER MILLS TAHAP II TAHUN 2023 SERI C	SMOPPM01CCN2
21	SUKUK MUDHARABAH II PINDO DELI PULP AND PAPER MILLS TAHUN 2023 SERI A	SMPIDL02A
22	SUKUK MUDHARABAH II PINDO DELI PULP AND PAPER MILLS TAHUN 2023 SERI B	SMPIDL02B
23	SUKUK MUDHARABAH II PINDO DELI PULP AND PAPER MILLS TAHUN 2023 SERI C	SMPIDL02C



Lampiran 2

PERHITUNGAN NILAI SUKUK (X1)

NO	Kode Sukuk	NILAI NOMINAL (RP)	MODAL	Nilai Sukuk
1	SMINKP02ACN4	106.885.000.000	6.000.052.000.000	0,0178
2	SMINKP02BCN4	501.585.000.000	6.000.052.000.000	0,0836
3	SMINKP02CCN4	67.040.000.000	6.000.052.000.000	0,0112
4	SMPTPP01CN3	126.754.000.000	15.143.391.332.680	0,0084
5	SMPNMP01ACN2	626.000.000.000	9.065.818.000.000	0,0691
6	SMPNMP01BCN2	1.095.900.000.000	9.065.818.000.000	0,1209
7	SMPPGD02CN3	605.000.000.000	32.635.591.000.000	0,0185
8	SMMFIN01ACN3	300.000.000.000	3.396.430.000.000	0,0883
9	SMMFIN01BCN3	200.000.000.000	3.396.430.000.000	0,0589
10	SMADMF05ACN1	64.000.000.000	11.112.186.000.000	0,0058
11	SMADMF05BCN1	141.000.000.000	11.112.186.000.000	0,0127
12	SMADMF05CCN1	95.000.000.000	11.112.186.000.000	0,0085
13	SMINKP03ACN1	612.575.000.000	6.000.052.000.000	0,1021
14	SMINKP03BCN1	137.425.000.000	6.000.052.000.000	0,0229
15	SMPPGD02CN4	235.040.000.000	32.635.591.000.000	0,0072
16	SMINKP03ACN2	192.950.000.000	6.000.052.000.000	0,0322
17	SMINKP03BCN2	878.975.000.000	6.000.052.000.000	0,1465
18	SMINKP03CCN2	87.695.000.000	6.000.052.000.000	0,0146
19	SMOPPM01A	333.200.000.000	3.961.454.000.000	0,0841
20	SMOPPM01B	166.800.000.000	3.961.454.000.000	0,0421
21	SMADMF05ACN2	251.170.000.000	11.112.186.000.000	0,0226
22	SMADMF05BCN2	48.730.000.000	11.112.186.000.000	0,0044
23	SMADMF05CCN2	100.000.000	11.112.186.000.000	0,0000
24	SMINKP03ACN3	87.210.000.000	6.000.052.000.000	0,0145
25	SMINKP03BCN3	303.560.000.000	6.000.052.000.000	0,0506
26	SMINKP03CCN3	4.520.000.000	6.000.052.000.000	0,0008
27	SMARMA01	2.000.000.000.000	236.155.000.000.000	0,0085
28	SMOPPM01ACN2	91.415.000.000	3.961.454.000.000	0,0231
29	SMOPPM01BCN2	280.905.000.000	3.961.454.000.000	0,0709
30	SMOPPM01CCN2	127.680.000.000	3.961.454.000.000	0,0322
31	SMPIDL02A	450.985.000.000	4.156.706.000.000	0,1085
32	SMPIDL02B	44.752.000.000	4.156.706.000.000	0,0108
33	SMPIDL02C	3.190.000.000	4.156.706.000.000	0,0008

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 3

NILAI KONVERSI RATING SUKUK (X2)

NO	Kode Sukuk	Rating	Nilai Konversi Rating Sukuk
1	SMINKP02ACN4	idA+(sy)	6
2	SMINKP02BCN4	idA+(sy)	6
3	SMINKP02CCN4	idA+(sy)	6
4	SMPTPP01CN3	idA(sy)	5
5	SMPNMP01ACN2	idAA+(sy)	9
6	SMPNMP01BCN2	idAA+(sy)	9
7	SMPPGD02CN3	idAAA(sy)	10
8	SMMFIN01ACN3	idA(sy)	5
9	SMMFIN01BCN3	idA(sy)	5
10	SMADMFO5ACN1	idAAA(sy)	10
11	SMADMFO5BCN1	idAAA(sy)	10
12	SMADMFO5CCN1	idAAA(sy)	10
13	SMINKP03ACN1	idA+(sy)	6
14	SMINKP03BCN1	idA+(sy)	6
15	SMPPGD02CN4	idAAA(sy)	10
16	SMINKP03ACN2	idA+(sy)	6
17	SMINKP03BCN2	idA+(sy)	6
18	SMINKP03CCN2	idA+(sy)	6
19	SMOPPM01A	idA+(sy)	6
20	SMOPPM01B	idA+(sy)	6
21	SMADMFO5ACN2	idAAA(sy)	10
22	SMADMFO5BCN2	idAAA(sy)	10
23	SMADMFO5CCN2	idAAA(sy)	10
24	SMINKP03ACN3	idA+(sy)	6
25	SMINKP03BCN3	idA+(sy)	6
26	SMINKP03CCN3	idA+(sy)	6
27	SMARMA01	idA-(sy)	4
28	SMOPPM01ACN2	idA+(sy)	6
29	SMOPPM01BCN2	idA+(sy)	6
30	SMOPPM01CCN2	idA+(sy)	6
31	SMPIDL02A	idA(sy)	5
32	SMPIDL02B	idA(sy)	5
33	SMPIDL02C	idA(sy)	5

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 4

RISIKO SUKUK (X3)

NO	Kode Sukuk	Confidence Factor (%)	Standar Deviasi	Risiko Sukuk
1	SMINKP02ACN4	-1,65	0,0462	-0,0762
2	SMINKP02BCN4	-1,65	0,0462	-0,0762
3	SMINKP02CCN4	-1,65	0,0462	-0,0762
4	SMPTPP01CN3	-1,65	0,0084	-0,0139
5	SMPNMP01ACN2	-1,65	0,0366	-0,0604
6	SMPNMP01BCN2	-1,65	0,0366	-0,0604
7	SMPPGD02CN3	-1,65	0,0079	-0,0130
8	SMMFIN01ACN3	-1,65	0,0207	-0,0342
9	SMMFIN01BCN3	-1,65	0,0207	-0,0342
10	SMADMF05ACN1	-1,65	0,0034	-0,0056
11	SMADMF05BCN1	-1,65	0,0034	-0,0056
12	SMADMF05CCN1	-1,65	0,0034	-0,0056
13	SMINKP03ACN1	-1,65	0,0462	-0,0762
14	SMINKP03BCN1	-1,65	0,0462	-0,0762
15	SMPPGD02CN4	-1,65	0,0079	-0,0130
16	SMINKP03ACN2	-1,65	0,0462	-0,0762
17	SMINKP03BCN2	-1,65	0,0462	-0,0762
18	SMINKP03CCN2	-1,65	0,0462	-0,0762
19	SMOPPM01A	-1,65	0,0259	-0,0427
20	SMOPPM01B	-1,65	0,0259	-0,0427
21	SMADMF05ACN2	-1,65	0,0034	-0,0056
22	SMADMF05BCN2	-1,65	0,0034	-0,0056
23	SMADMF05CCN2	-1,65	0,0034	-0,0056
24	SMINKP03ACN3	-1,65	0,0462	-0,0762
25	SMINKP03BCN3	-1,65	0,0462	-0,0762
26	SMINKP03CCN3	-1,65	0,0462	-0,0762
27	SMARMA01	-1,65	0,0085	-0,0140
28	SMOPPM01ACN2	-1,65	0,0259	-0,0427
29	SMOPPM01BCN2	-1,65	0,0259	-0,0427
30	SMOPPM01CCN2	-1,65	0,0259	-0,0427
31	SMPIDL02A	-1,65	0,0595	-0,0982
32	SMPIDL02B	-1,65	0,0595	-0,0982
33	SMPIDL02C	-1,65	0,0595	-0,0982

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 5

LIKUIDITAS (X4)

NO	Kode Sukuk	Current Asset	Current Liabilitas	Likuiditas
1	SMINKP02ACN4	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
2	SMINKP02BCN4	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
3	SMINKP02CCN4	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
4	SMPTPP01CN3	31.291.248.919.790	26.992.211.625.904	1,1593
5	SMPNMP01ACN2	47.446.905.000.000	29.126.486.000.000	1,6290
6	SMPNMP01BCN2	47.446.905.000.000	29.126.486.000.000	1,6290
7	SMPPGD02CN3	67.590.585.000.000	36.436.920.000.000	1,8550
8	SMMFIN01ACN3	6.385.915.000.000	3.207.382.000.000	1,9910
9	SMMFIN01BCN3	6.385.915.000.000	3.207.382.000.000	1,9910
10	SMADMF05ACN1	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
11	SMADMF05BCN1	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
12	SMADMF05CCN1	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
13	SMINKP03ACN1	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
14	SMINKP03BCN1	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
15	SMPPGD02CN4	67.590.585.000.000	36.436.920.000.000	1,8550
16	SMINKP03ACN2	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
17	SMINKP03BCN2	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
18	SMINKP03CCN2	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
19	SMOPPM01A	2.566.413.000.000	913.730.000.000	2,8087
20	SMOPPM01B	2.566.413.000.000	913.730.000.000	2,8087
21	SMADMF05ACN2	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
22	SMADMF05BCN2	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
23	SMADMF05CCN2	30.016.369.000.000	11.541.293.000.000	2,6008
24	SMINKP03ACN3	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
25	SMINKP03BCN3	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
26	SMINKP03CCN3	5.623.833.000.000	2.122.553.000.000	2,6496
27	SMARMA01	721.708.000.000	900,484,000,000.00	0,8015
28	SMOPPM01ACN2	2.566.413.000.000	913,730,000,000	2,8087
29	SMOPPM01BCN2	2.566.413.000.000	913,730,000,000	2,8087
30	SMOPPM01CCN2	2.566.413.000.000	913,730,000,000	2,8087
31	SMPIDL02A	2.783.452.000.000	1,377,541,000,000	2,0206
32	SMPIDL02B	2.783.452.000.000	1,377,541,000,000	2,0206
33	SMPIDL02C	2.783.452.000.000	1,377,541,000,000	2,0206

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

YIELD SUKUK (Y)

No	Kode Sukuk	P	C	n	$C+(100-p)/n$	$(100+p)/2$	YTM
1	SMINKP02ACN4	99,649	7,00	1	7,35	99,82	7,36
2	SMINKP02BCN4	101,403	10,50	3	10,03	100,70	9,96
3	SMINKP02CCN4	106,567	11,00	5	9,69	103,28	9,38
4	SMPTPP01CN3	100,906	8,80	3	8,50	100,45	8,46
5	SMPNMP01ACN2	99,564	5,90	1	6,34	99,78	6,35
6	SMPNMP01BCN2	99,743	6,75	3	6,84	99,87	6,84
7	SMPPGD02CN3	100,000	5,80	1	5,80	100,00	5,80
8	SMMFIN01ACN3	99,954	7,00	1	7,05	99,98	7,05
9	SMMFIN01BCN3	99,929	8,50	3	8,52	99,96	8,53
10	SMADMF05ACN1	99,800	5,50	2	5,60	99,90	5,61
11	SMADMF05BCN1	100,010	6,00	2	5,995	100,01	5,99
12	SMADMF05CCN1	100,040	6,25	2	6,23	100,02	6,23
13	SMINKP03ACN1	100,000	10,25	3	10,25	100,00	10,25
14	SMINKP03BCN1	100,000	10,75	5	10,75	100,00	10,75
15	SMPPGD02CN4	100,000	5,90	1	5,90	100,00	5,90
16	SMINKP03ACN2	100,040	6,50	1	6,46	100,02	6,46
17	SMINKP03BCN2	99,850	10,25	3	10,30	99,93	10,31
18	SMINKP03CCN2	99,850	10,75	1	10,90	99,93	10,91
19	SMOPPM01A	100,00	7,75	2	7,75	100,00	7,75
20	SMOPPM01B	101,94	9,5	3	8,85	100,97	8,77
21	SMADMF05ACN2	101,40	6,15	1	4,75	100,70	4,72
22	SMADMF05BCN2	100,01	6,5	3	6,50	100,01	6,50
23	SMADMF05CCN2	100,04	6,55	5	6,54	100,02	6,54
24	SMINKP03ACN3	100,00	6,75	1	6,75	100,00	6,75
25	SMINKP03BCN3	104,56	10,25	3	8,73	102,28	8,54
26	SMINKP03CCN3	103,13	10,75	5	10,12	101,57	9,97
27	SMARMA01	102,76	9,75	2	8,37	101,38	8,26
28	SMOPPM01ACN2	105,30	6,5	1	1,20	102,65	1,17
29	SMOPPM01BCN2	100,79	9,5	3	9,24	100,40	9,20
30	SMOPPM01CCN2	104,28	11,00	2	8,86	102,14	8,67
31	SMPIDL02A	99,90	8,25	1	8,35	99,95	8,36
32	SMPIDL02B	107,05	10,75	3	8,40	103,53	8,11
33	SMPIDL02C	106,69	10,25	5	8,91	103,35	8,62

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

DATA HASIL PERHITUNGAN VARIABEL PENELITIAN

NO	Kode Sukuk	Nilai Sukuk (X1)	Rating Sukuk (X2)	Risiko Sukuk (X3)	Likuiditas (X4)	Yield Sukuk (Y)
1	SMINKP02ACN4	0,0178	6	-0,0762	2,6496	7,36
2	SMINKP02BCN4	0,0836	6	-0,0762	2,6496	9,96
3	SMINKP02CCN4	0,0112	6	-0,0762	2,6496	9,38
4	SMPTPP01CN3	0,0084	5	-0,0139	1,1593	8,46
5	SMPNMP01ACN2	0,0691	9	-0,0604	1,6290	6,35
6	SMPNMP01BCN2	0,1209	9	-0,0604	1,6290	6,84
7	SMPPGD02CN3	0,0185	10	-0,0130	1,8550	5,80
8	SMMFIN01ACN3	0,0883	5	-0,0342	1,9910	7,05
9	SMMFIN01BCN3	0,0589	5	-0,0342	1,9910	8,53
10	SMADMF05ACN1	0,0058	10	-0,0056	2,6008	5,61
11	SMADMF05BCN1	0,0127	10	-0,0056	2,6008	5,99
12	SMADMF05CCN1	0,0085	10	-0,0056	2,6008	6,23
13	SMINKP03ACN1	0,1021	6	-0,0762	2,6496	10,25
14	SMINKP03BCN1	0,0229	6	-0,0762	2,6496	10,75
15	SMPPGD02CN4	0,0072	10	-0,0130	1,8550	5,90
16	SMINKP03ACN2	0,0322	6	-0,0762	2,6496	6,46
17	SMINKP03BCN2	0,1465	6	-0,0762	2,6496	10,31
18	SMINKP03CCN2	0,0146	6	-0,0762	2,6496	10,91
19	SMOPPM01A	0,0841	6	-0,0427	2,8087	7,75
20	SMOPPM01B	0,0421	6	-0,0427	2,8087	8,77
21	SMADMF05ACN2	0,0226	10	-0,0056	2,6008	4,72
22	SMADMF05BCN2	0,0044	10	-0,0056	2,6008	6,50
23	SMADMF05CCN2	0,0000	10	-0,0056	2,6008	6,54
24	SMINKP03ACN3	0,0145	6	-0,0762	2,6496	6,75
25	SMINKP03BCN3	0,0506	6	-0,0762	2,6496	8,54
26	SMINKP03CCN3	0,0008	6	-0,0762	2,6496	9,97
27	SMARMA01	0,0085	4	-0,0140	0,8015	8,26
28	SMOPPM01ACN2	0,0231	6	-0,0427	2,8087	1,17
29	SMOPPM01BCN2	0,0709	6	-0,0427	2,8087	9,20
30	SMOPPM01CCN2	0,0322	6	-0,0427	2,8087	8,67
31	SMPIDL02A	0,1085	5	-0,0982	2,0206	8,36
32	SMPIDL02B	0,0108	5	-0,0982	2,0206	8,11
33	SMPIDL02C	0,0008	5	-0,0982	2,0206	8,62

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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



Lampiran 8
Analisis Descriptive

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Nilai Sukuk	33	,00	,15	,0395	,04021
Rating Sukuk	33	4,00	10,00	6,9091	2,00567
Risiko Sukuk	33	-,10	-,01	-,0492	,03194
Likuiditas	33	,80	2,81	2,3566	,51064
Yield Sukuk	33	1,17	10,91	7,6976	2,01538
Valid N (listwise)	33				

Uji Normalitas

Hasil Uji Kolmogrov-Smirnov Tes

	Nilai Sukuk	Rating Sukuk	Risiko Sukuk	Likuiditas	Yield Sukuk	
N	33	33	33	33	33	
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0395	8,5936	-,0492	1,4284	7,6976
	Std. Deviation	,04021	10,12487	,03194	1,56751	2,01538
Most Extreme Differences	Absolute	,234	,391	,225	,464	,096
	Positive	,234	,391	,225	,464	,059
	Negative	-,163	-,249	-,168	-,231	-,096
Kolmogorov-Smirnov Z	1,344	2,248	1,295	2,664	,553	
Asymp. Sig. (2-tailed)	,054	,480	,070	,088	,920	

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.

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.



Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	6,166	,742		8,309	,000		
Nilai Sukuk	3,985	8,870	,079	,449	,657	,812	1,232
Rating Sukuk	,018	,036	,092	,517	,609	,799	1,252
Risiko Sukuk	28,110	11,541	,445	2,436	,215	,760	1,316
Likuiditas	,104	,235	,081	,443	,661	,759	1,318

Uji Heteroskedastisitas

Hasil Uji Glejser-Uji Heteroskedastisitas

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	6,166	,742		8,309	,000
Nilai Sukuk	3,985	8,870	,079	,449	,657
Rating Sukuk	,018	,036	,092	,517	,609
Risiko Sukuk	28,110	11,541	,445	2,436	,215
Likuiditas	,104	,235	,081	,443	,661

a. Dependent Variable: AbsUt

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.

Analisis Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
(Constant)	7,166	,712
Nilai Sukuk	6,985	6,704
Rating Sukuk	,118	,355
Risiko Sukuk	58,999	13,144
Likuiditas	1,301	,528

Uji T (Parsial)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7,166	,712		7,349	,000
	Nilai Sukuk	6,985	6,704	,095	,649	,013
	Rating Sukuk	,118	,355	,922	,668	,034
	Risiko Sukuk	58,999	13,144	,550	4,570	,021
	Likuiditas	1,301	,528	,812	,330	,696

a. Dependent Variable: Yield 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.

Uji F (Simultan)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	57,454	4	8,688	3,600	,031 ^a
	Residual	96,442	29	3,872		
	Total	125,806	32			

- a. Predictors: (Constant), Likuiditas, Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk
- b. Dependent Variable: Yield Sukuk

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,637 ^a	,783	,767	1,75773

- a. Predictors: (Constant), Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Likuiditas,

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

YOLA YUNITA PUTRI, lahir di Dumai pada tanggal 23 Desember 2001. Anak dari Ayahanda Indra dan Ibunda Anizar. Penulis merupakan anak kedua dari tiga bersaudara. Penulis mengawali Pendidikan Sekolah Dasar di SDN 024 Srilanggam Dumai lulus pada tahun 2014. Selanjutnya penulis melanjutkan Pendidikan di SMP YKPP Dumai lulus pada tahun 2017, kemudian melanjutkan Pendidikan di SMA YKPP Dumai dan lulus pada tahun 2020.

Pada tahun 2020 penulis di terima menjadi mahasiswa pada Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Selama masa perkuliahan, penulis melaksanakan Praktek Kerja Lapangan di Kantor Cabang (KC) Bank Syariah Indonesia Dumai pada tahun 2023, selanjutnya penulis mengikuti KKN (Kuliah kerja Nyata) di Kota Dumai Simpang Tetap Darul Ichsan Kec. Dumai Barat. Akhirnya tepat pada hari Selasa, 02 Juli 2024 penulis melaksanakan Ujian Munaqasah dengan Judul Skripsi **Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Dan Likuiditas Terhadap Yield Sukuk Korporasi Tahun 2023** dan dinyatakan lulus dengan gelar Sarjana Akuntansi (**S.Ak**).