PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI DENGAN RATING SUKUK SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

TESIS

NITA ERVIANA
55524110009

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2026

lib.mercubuana.ac.id

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI DENGAN RATING SUKUK SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Magister Akuntansi

NITA ERVIANA
55524110009

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
2026

lib.mercubuana.ac.id

HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nita Erviana

NIM : 55524110009

Program Studi : Magister Akuntansi

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tesis berjudul :

"Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)" adalah hasil karya sendiri, tidak mengandung unsur plagiarisme, pelanggaran hak cipta, atau konten ilegal dalam bentuk apapun dan tidak melanggar hukum atau pihak manapun.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap pernyataan ini, saya bersedia menanggung seluruh konsekuensi hukum dan membebaskan Universitas Mercu Buana dari segala bentuk tuntutan hukum dan saya siap mendapatkan sanksi akademis yang berlaku di Universitas Mercu Buana.

UNIVERSITAS MERCU BUANA

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 20 Agustus 2026



Nita Erviana

lib.mercubuana.ac.id

UNIVERSITAS MERCU BUANA	**BIRO PERPUSTAKAAN** **UNIVERSITAS MERCU BUANA**	Q

No.Dokumen	**1-1-3.4.11.00**	**Distribusi**						
Tgl. Efektif	25 September 2024							

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama	: NITA ERVIANA
NIM	: 55524110009
Fakultas / Program Studi	: PASCA / Magister Akuntansi
Jenis	: Tesis
Judul Tugas Akhir	: PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI DENGAN RATING SUKUK SEBAGAI VARIABEL INTERVENING (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)
Hasil Pengecekan Turnitin	: 25%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **25%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 28 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan

Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/September/28/0000001569/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

UNIVERSITAS MERCU BUANA

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :

Nama	:	Nita Erviana
NIM	:	55524110009
Program Studi	:	Magister Akuntansi
Judul	:	Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 13 Agustus 2026 di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh:

Pembimbing

Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D

Jakarta, 13 Agustus 2026

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis	Ketua Program Studi Magister Akuntansi
Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA	Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D

UNIVERSITAS MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan Tesis ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Ibu Shinta Melzatia, SE., M.Ak., Ph.D.,selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana, dan selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, meluangkan waktu, memberikan banyak kemudahan, memberikan saran, ketcladanan serta motivasi keapada penulis untuk menyelesaikan Tesis ini.
4. Tim Penguji dari tahap proposal sampai dengan akhir, yang telah berkenan memberikan masukan untuk penyempurnaan hingga selesainya Tesis ini.
5. Suami Penulis, Surya Indra Pratama, Aleshana Indira Adhisti dan Langit Indarta Adhikersa selaku anak dari penulis, kedua orang tua penulis, Bapak Narmin dan Ibu Kanih , mertua penulis, Bapak Laurentijus Indarwidyanto dan Ibu Nurhasanah, serta adik penulis, Muhamad Rizki Al amin dan Dwi Kurnia Indar Kusuma Dewi yang selalu mendukung penulis selama proses penyusunan Tesis.

Akhir kata, saya berharap Tuhan yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga tesis ini dapat bermanfaat untuk pengembangan ilmu di masa yang akan datang.

Jakarta, 20 Agustus 2026



Nita Erviana

lib.mercubuana.ac.id

HALAMAN PERNYATAAN PESETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR

DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nita Erviana

NIM : 55524110009

Fakultas/ Program Studi : Magister Akuntansi

Judul Tesis : Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif** ***(Non – ekslusive Royalti-Free Right)*** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan hak bebas royalti Non-Ekslusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebegai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

UNIVERSITAS MERCU BUANA

Jakarta, 20 Agustus 2026

Yang Menyatakan,



Nita Erviana

lib.mercubuana.ac.id

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI DENGAN RATING SUKUK SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

ABSTRAK

Selain menganalisis fungsi peringkat sukuk sebagai variabel mediasi bagi sukuk korporasi di Indonesia pada periode 2020–2024, penelitian ini juga mengkaji dampak struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap imbal hasil sukuk korporasi. Penelitian menerapkan pendekatan kuantitatif melalui analisis regresi data panel, sedangkan pengujian efek mediasi dilakukan dengan menggunakan uji Sobel. Sampel penelitian terdiri dari 22 perusahaan penerbit sukuk korporasi selama lima tahun dengan total 110 observasi. Struktur modal diukur menggunakan Debt to Equity Ratio (DER), profitabilitas menggunakan Return on Equity (ROE), ukuran perusahaan menggunakan logaritma natural total aset, yield sukuk korporasi menggunakan Yield to Maturity (YTM), sedangkan rating sukuk menggunakan konversi peringkat PEFINDO. Temuan ini menunjukkan struktur modal, profitabilitas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap yield sukuk korporasi. Sebaliknya, rating sukuk berpengaruh negatif dan signifikan terhadap yield sukuk korporasi. Hasil uji mediasi menunjukkan bahwa rating sukuk mampu memediasi pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap yield sukuk korporasi, tetapi tidak memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap yield sukuk korporasi. Temuan penelitian menunjukkan bahwa informasi mengenai risiko kredit yang tercermin dalam rating lebih berperan dalam pembentukan yield dibandingkan indikator fundamental perusahaan secara langsung. Hasil ini mengindikasikan bahwa rating sukuk berfungsi sebagai sinyal yang membantu investor dalam menilai risiko penerbit dan mengurangi asimetri informasi dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata Kunci: Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Rating Sukuk, Yield Sukuk Korporasi, Yield to Maturity, Sukuk Korporasi.

lib.mercubuana.ac.id

PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD SUKUK KORPORASI DENGAN RATING SUKUK SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada tahun 2020 – 2024)

ABSTRACT

In addition to analyzing the function of sukuk rating as a mediating variable for corporate sukuk in Indonesia in the 2020–2024 period, this study also examines the impact of capital structure, profitability, and company size on corporate sukuk yields. The study applied a quantitative approach through panel data regression analysis, while the mediation effect test was carried out using the Sobel test. The research sample consisted of 22 corporate sukuk issuing companies for five years with a total of 110 observations. The capital structure was measured using the Debt to Equity Ratio (DER), profitability using Return on Equity (ROE), company size using the natural logarithm of total assets, corporate sukuk yield using Yield to Maturity (YTM), while sukuk rating using PEFINDO rating conversion. These findings show that capital structure, profitability, and company size do not have a significant effect on corporate sukuk yield. On the other hand, sukuk ratings have a negative and significant effect on corporate sukuk yields. The results of the mediation test showed that the sukuk rating was able to mediate the influence of capital structure and profitability on corporate sukuk yields, but did not mediate the influence of company size on corporate sukuk yields. The findings of the study showed that information about credit risk reflected in the rating played a greater role in the formation of yield than the company's fundamental indicators directly. These results indicate that the sukuk rating serves as a signal that assists investors in assessing issuer risk and reducing information asymmetry in investment decision-making.

Keywords: Capital Structure, Profitability, Company Size, Sukuk Rating, Corporate Sukuk Yield, Yield to Maturity, Corporate Sukuk.

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL 0
HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI ii
LEMBAR HASIL PENGECEKAN PLAGIASI iii
HALAMAN PENGESAHAN iv
ABSTRAK v
ABSTRACT viii
KATA PENGANTAR v
HALAMAN PERNYATAAN PESETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB v
DAFTAR ISI ix
DAFTAR TABEL xi
DAFTAR GAMBAR xii
DAFTAR LAMPIRAN xiii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang Penelitian 1
1.2. Rumusan Masalah 8
1.3. Tujuan Penelitian 8
1.4. Kegunaan Penelitian 9
1. Aspek Teoritis 9
2. Manfaat Praktis 9
BAB II KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS 11
2.1. Kajian Pustaka 11
2.1.1. Teori Sinyal (*Signaling Theory*) 11
2.1.2. Maqasid Syariah 13
2.1.3. Sukuk 14
2.1.4. Yield Sukuk Korporasi 19
2.1.5. Struktur Modal 20
2.1.6. Profitabilitas 22
2.1.7. Ukuran Perusahan 23
2.1.8. Rating Sukuk Korporasi 25
2.1.9. State of The Art 32
2.2. Kerangka Pemikiran 41
2.2.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Yiled Sukuk Korporasi 41
2.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Yield Sukuk Korporasi 42
2.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi 43
2.2.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi olehRating Sukuk Korporasi 43
2.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi oleh Rating Sukuk Korporasi 44
2.2.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi oleh Rating Sukuk Korporasi 45
2.2.7. Pengaruh Rating Sukuk Korporasi terhadap Yield Sukuk Korporasi 45

lib.mercubuana.ac.id

2.3. Hipotesis 47
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN 48
3.1. Objek Penelitian 48
3.2. Metode Penelitian 48
3.2.1. Metode Penelitian yang Digunakan 48
3.2.2. Rancangan Penelitian yang Dipilih 49
3.2.3. Operasional Variabel 51
3.2.4. Sumber data, Instrumen Penelitian dan Alat Ukur 55
3.2.5. Populasi dan Teknik Sampel 57
3.2.6. Teknik Pengumpulan Data 59
3.2.7. Metode Analisis Data 60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN 72
4.1. Hasil Penelitian 72
4.1.1. Deskripsi Hasil Penelitian 72
4.1.2. Metode Estimasi Regresi 74
4.1.3. Uji Asumsi Klasik 75
4.1.4. Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel 76
4.1.5. Pengujian Hipotesis 78
4.2. Pembahasan 82
4.2.1. Pengaruh Struktur Modal terhadap Yield Sukuk Korporasi 82
4.2.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Yield Sukuk Korporasi 83
4.2.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi 84
4.2.4. Pengaruh Struktur Modal terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi oleh Rating Sukuk Korporasi 84
4.2.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi oleh Rating Sukuk Korporasi 85
4.2.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan dimediasi oleh Rating Sukuk Korporasi 86
4.2.7. Pengaruh Rating Sukuk Korporasi terhadap Yield Sukuk Korporasi86
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 88
5.1. Kesimpulan 88
5.2. Saran 90
DAFTAR PUSTAKA 91
LAMPIRAN 95
1. Lampiran 1 Tabulasi Data 95
2. Lampiran 2 Hasil Output E-Views 99

UNIVERSITAS MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Jenis-jenis Sukuk berdasarkan Akad Syariah dan Produk di Indonesia..... 17
Tabel 2. 2 Sukuk Rating..... 26
Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu..... 33
Tabel 3. 1 Konversi Peringkat Sukuk Korporasi..... 55
Tabel 4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif..... 72
Tabel 4.1.2 Hasil Pemilihan Model Regresi 74
Tabel 4.1.3 Hasil Pemilihan Model Regresi 75
Tabel 4.1.44 Hasil uji Regresi Data Panel Persamaan 1 76
Tabel 4.1.5 Hasil Uji Regresi Data Panel Persamaan 2 78
Tabel 4.1.6 Koefisien Determinasi..... 78
Tabel 4.1.7 Uji F 79
Tabel 4.1.8 Uji Parsial (t)..... 79

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Produk Pasar Modal Syariah 1
Gambar 1. 2 Perkembangan Yield 2
Gambar 4. 1 Uji Sobel DER-RATING-YTM 81
Gambar 4. 2 Uji Sobel ROE-RATING-YTM 82
Gambar 4. 3 Uji Sobel UP-RATING-YTM 82

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data 95
Lampiran 2 Hasil Output E-Views 99

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

lib.mercubuana.ac.id