



**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS
DAN PROFITABILITAS TERHADAP YIELD SUKUK
KORPORASI DENGAN RATING SUKUK KORPORASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada Tahun 2019-2023)



**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
DISUSUN OLEH:

Mila Riska 55523110013

**PROGAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS
DAN PROFITABILITAS TERHADAP YIELD SUKUK
KORPORASI DENGAN RATING SUKUK KORPORASI
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada Tahun 2019-2023)



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

DISUSUN OLEH:

Mila Riska 55523110013

**PROGAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025

PENGESAHAN TESIS

Judul Tesis : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk Korporasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada Tahun 2019-2023)

Nama : Mila Riska

NIM : 55523110013

Program Studi : Magister Akuntansi

Tanggal Sidang : 12 Desember 2024

Disahkan Oleh:

Pembimbing

UNIVERSITAS
MERCUBUANA

Dr. Lucky Nugroho, S.E, M.M, M,Ak

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Nurul Hidayah, SE., Ak., M.Si.



Dr. Agustin Fadjarenie, M.Ak., CA., Ak

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul Tesis : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas
Terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk
Korporasi Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Sukuk
Korporasi yang Beredar pada Tahun 2019-2023)

Nama : Mila Riska
NIM : 55523110013
Program Studi : Magister Akuntansi

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Tugas Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar magister pada program sejenis perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 09 Maret 2024



Mila Riska

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*
/SIMILARITY CHECK STATEMENT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : MILA RISKKA
NIM */Student id Number* : 55523110013
Program Studi */Study program* : S2 Akuntansi

dengan judul:
/The title:

“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Terhadap Yield Sukuk Korporasi: Peran Moderasi Rating Sukuk di Indonesia”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem *Turnitin* pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

19 Desember 2024

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

4 %

Jakarta, 19 Desember 2024
Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana
/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvalitas, dan profitabilitas terhadap yield sukuk korporasi dengan rating sukuk korporasi sebagai variabel moderasi. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang didapat dari website Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sampel penelitian ini sebanyak 20 perusahaan, penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* sebagai pemilihan sampel sehingga didapatkan 100 sampel. Metode analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda dengan SPSS 25 sebagai alat analisis. Hasil bahwa likuiditas, profitabilitas tidak berpengaruh terhadap yield sukuk korporasi, sedangkan solvabilitas berpengaruh terhadap yield sukuk korporasi. Kemudian untuk rating sukuk korporasi mampu memoderasi likuiditas dan profitabilitas terhadap yield sukuk korporasi. Tetapi rating sukuk korporasi tidak mampu memoderasi solvabilitas terhadap yield sukuk korporasi.

Kata Kunci : *Current ratio, return on equity dan debt to equity ratio, rating sukuk korporasi, yield sukuk korporasi.*



ABSTRACT

This research aims to determine the effect of liquidity, solvency and profitability on corporate sukuk yields with the corporate sukuk rating as a moderating variable. This type of research is quantitative research. This research uses secondary data obtained from the Financial Services Authority (OJK) website. The sample for this research was 20 companies. This research used a purposive sampling technique for sample selection so that 100 samples were obtained. The analysis method for this research uses multiple linear regression analysis with SPSS 25 as an analysis tool. The results show that liquidity and profitability have no effect on corporate sukuk yields, while solvency have an effect on corporate sukuk yields. Then, the corporate sukuk rating is able to moderate liquidity and profitability on corporate sukuk yields. However, the corporate sukuk rating is unable to moderate the solvency of corporate sukuk yields.

Keywords: *Current ratio, return on equity and debt to equity ratio, corporate sukuk rating, corporate sukuk yield*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Segala Puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Yield Sukuk Korporasi dengan Rating Sukuk Korporasi sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Sukuk Korporasi yang Beredar pada Tahun 2019-2023)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister pada program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan serta dukungan. Khususnya penulis mengungkapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Dr. Lucky Nugroho, S.E, MM, M.Ak selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat yang sangat bermanfaat yang telah diberikan kepada penulis. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Andriansyah, 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 Dr. Agustin Fadjarenie, Ak., M.Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA. CMA, CSRS telah sangat membantu dan memberikan arahan selama ini kepada penulis.
5. Ibu Putri Renalita Sutra Tanjung, S.E., M.M., M.Ak yang telah sangat membantu dan memberikan arahan selama ini kepada penulis.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
7. Kedua orang tua saya tercinta Bapak Amir dan Ibu Arni serta adik saya Della Adelia, S. Keb yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti – hentinya kepada penulis serta memberi semangat dan banyak memberikan inspirasi dalam menyelesaikan tesis ini.
8. Teman-teman penulis Sri Hanifah, Joko, dan Sorayah terimakasih banyak atas dukungan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
9. Terimakasih kepada dosen gantengku yang berasal dari kota lampung karena karakter dan auramu yang telah memotivasi saya dalam semangat kuliah.

Peneliti mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini dapat bermanfaat tidak hanya untuk peneliti akan tetapi juga pihak lain seperti pembaca yang bisa mendapatkan manfaat dari penulisan tesis ini.

Jakarta, 09 Maret 2024



Mila Riska

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PENGESAHAN TESIS.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN.....	iii
PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i>.....	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
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	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian.....	8
1.4.1 Aspek Teoritis.....	8
1.4.2 Aspek Praktis.....	9
BAB II KERRANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	10
2.1 Kajian Pustaka.....	10
2.1.1 Teori Stakeholder (<i>Stakeholder Theory</i>).....	10
2.1.2 Teori <i>Efficiency Market</i>	12
2.1.3 Yield Sukuk Korporasi	13
2.1.4 Likuiditas	15
2.1.5 Solvabilitas.....	16
2.1.6 Profitabilitas.....	17
2.1.7 Rating Sukuk Korporasi.....	18
2.1.8 Penelitian Terdahulu	19

2.2 Kerangka Pemikiran	23
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	31
3.1 Objek Penelitian	31
3.2 Metode Penelitian.....	31
3.2.1 Metode Penelitian	31
3.2.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	37
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.2.5 Metode Analisis Data	39
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	46
4.1 Hasil Penelitian.....	46
4.1.1 Analisis Statistik Dekskriptif.....	46
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	49
4.1.3 Uji Kesesuaian Model.....	54
4.1.4 Uji Hipotesis.	55
4.2 Pembahasan	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
5.1 Kesimpulan.....	76
5.2 Saran.	77
DAFTAR PUSTAKA.....	79
LAMPIRAN.....	82

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Sebelumnya.....	19
Tabel 3.1 Konversi Peringkat Sukuk Korporasi	36
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Pengukuran	37
Tabel 3.3 Hasil <i>Purposive Sampling</i>	38
Tabel 3.4 Daftar Sampel Penelitian	38
Tabel 4.1 Hasil Uji Deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolineritas	51
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedasitas	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Pengobatan <i>Cochrane Orcutt</i>	52
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Pengobatan <i>Cochrane Orcutt</i>	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi	54
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	55
Tabel 4.9 Hasil Uji t.....	56
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i>	58

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Jumlah Sukuk Negara dan Sukuk Korporasi.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	82
Lampiran 2 Hasil Output SPSS.....	84

