

**RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO
SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR
(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

Fitri Sri Handayani

1600260

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2020**

**RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP
IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO
SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR
(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)**

Oleh:

Fitri Sri Handayani

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

© Fitri Sri Handayani 2020

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2020

Hak cipta dilindungi oleh undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi dengan Risiko Sukuk sebagai Variabel Mediator (Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)**

Penyusun : Fitri Sri Handayani

NIM : 1600260

Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Agustus 2020

Dosen Pembimbing I,



Dr. Kusnendi, M.S

NIP. 19600122 198403 1 003

Dosen Pembimbing II,



Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

NIP. 19880430 201504 2 002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



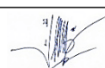


Dr. H. A. Jajang W. Mahri, M.Si.

NIP. 19641203 199302 1 001

LEMBAR PERSETUJUAN PERBAIKAN (REVISI)
UJIAN SKRIPSI
PROGRAM SARJANA ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM (S1)
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

Tanggal Ujian Skripsi : 27 Agustus 2020
Penyusun : Fitri Sri Handayani
NIM : 1600260
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam
Judul Skripsi : **“Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi dengan Risiko Sukuk sebagai Variabel Mediator (Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)”**

Telah direvisi, disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. Juliana, M.E.Sy.	
2.	Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy.	
3.	Fitranty Adirestuty, S.Pd., M.Si.	

Bandung, Agustus 2020

Dosen Pembimbing I,



Dr. Kusnendi, M.S

NIP. 19600122 198403 1 003

Dosen Pembimbing II,



Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

NIP. 19880430 201504 2 002

Mengetahui,

Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. H. A. Jajang W. Mahri, M.Si.

NIP. 19641203 199302 1 001

Fitri Sri Handayani (1600260) “**Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Imbal Hasil Sukuk Korporasi dengan Risiko Sukuk sebagai Variabel Mediator**” (Studi pada **Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019**). Pembimbing I: Dr. Kusnendi, M.S. Pembimbing II: Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy

ABSTRAK

Sukuk korporasi sebagai salah satu industri keuangan Syariah di Indonesia mengalami peningkatan pada tiap tahunnya sejak dikeluarkan fatwa DSN-MUI Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002. Namun hal tersebut tidak diiringi oleh perkembangan imbal hasil sukuk yang mana setiap tahun kondisinya terus menurun dengan risiko sukuk yang mengikutinya. Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis bagaimana pengaruh rasio keuangan terhadap imbal hasil sukuk dengan risiko sukuk sebagai variabel mediator. Penelitian ini menggunakan *path analysis* dan *sobel test* yang memperlihatkan pengaruh langsung dan pengaruh tidak langsung variabel independen terhadap variabel dependen. Adapun subjek pada penelitian ini adalah perusahaan penerbit sukuk korporasi *ijarah* dan *mudharabah* secara umum. Data penelitian yang digunakan adalah data sekunder dari tahun 2017 hingga tahun 2019 dengan jumlah sukuk korporasi yang *outstanding* sebanyak 33 sukuk. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap imbal hasil sukuk dan risiko sukuk. Sedangkan *leverage* perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap imbal hasil sukuk dan berpengaruh negatif terhadap risiko sukuk. Selain itu, risiko sukuk memiliki pengaruh positif terhadap imbal hasil sukuk dimana risiko sukuk tidak dapat memediasi likuiditas perusahaan terhadap imbal hasil sukuk, namun dapat memediasi *leverage* perusahaan terhadap imbal hasil sukuk. Implikasi pada penelitian ini adalah meningkatkan rasio *leverage* perusahaan dengan cara penambahan struktur modal dengan risiko finansial yang mengikutinya dan risiko sukuk yang tinggi tidak perlu dihindari.

Kata Kunci: Imbal Hasil Sukuk, Risiko Sukuk, Rasio Keuangan, *Path Analysis*, *Sobel Test*.

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR
(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Fitri Sri Handayani (1600260) “*Financial Ratios and These Effects Toward Sukuk Yield with Sukuk Risk as A Mediator Variable (Study on Corporate Sukuk listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2017-2019)*”. Supervisor I: Dr. Kusnendi, M.S. Supervisor II: Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

ABSTRACT

Corporate sukuk as one of sharia financial industry in Indonesia has been increasing in recent years since the fatwa DSN-MUI Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002 published. But, this condition is not influenced on sukuk yield which has decreased in recent years followed by its risk. The purpose of this research is to show how financial ratios affect on sukuk yield with sukuk risk as a mediator variable. This research used path analysis and sobel test that show direct effects and indirect effects between independent variables toward dependent variable. The subject on this research is corporates in general that has published corporate sukuk contracted *ijarah* and *mudharabah*. This research's data is secondary data from 2017 to 2019 with the total of outstanding sukuk of each year is 33 sukuk. The result of this research indicates that corporate's liquidity has no effect on sukuk yield and sukuk risk. Meanwhile, corporate's leverage has positive effect on sukuk yield and negative effect on sukuk risk. Furthermore, sukuk risk has positive effect on sukuk yield while sukuk risk can't mediate corporate's liquidity on sukuk yield, yet sukuk risk can mediate corporate's leverage on sukuk yield. The implication of this research is increase the corporate leverage by adding capital structure followed by its financial risk and higher sukuk risk doesn't have to be avoided.

Keywords: Sukuk Yield, Sukuk Risk, Financial Ratios, Path Analysis, Sobel Test.

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA TEORITIS DAN HIPOTESIS PENELITIAN	10
2.1 Telaah Pustaka.....	10
2.1.1 Investasi dan Pasar Modal.....	10
2.1.2 Konsep Sukuk Korporasi	14
2.1.3 Konsep Imbal Hasil Sukuk.....	20
2.1.4 Konsep Risiko Sukuk	23
2.1.5 Konsep Likuiditas	26
2.1.6 Konsep <i>Leverage</i>	28
2.1.7 Penelitian Terdahulu	30
2.2 Kerangka Teoritis dan Hipotesis	43
BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN.....	51
3.1 Objek Penelitian	51
3.2 Metode Penelitian.....	51

Fitri Sri Handayani, 2020

**RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN
RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR**

*(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun
2017-2019)*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

3.3	Desain Penelitian.....	52
3.3.1	Definisi Operasional Variabel.....	52
3.3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	54
3.3.3	Teknik Analisis Data.....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		66
4.1	Gambaran Umum Subjek Penelitian.....	66
4.2	Hasil Penelitian.....	84
4.2.1	Deskripsi Data Variabel.....	84
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	93
4.2.3	Koefisien Determinasi (R^2).....	97
4.2.4	Hasil Analisis Jalur (<i>Path Analysis</i>).....	98
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	106
4.3.1	Pengaruh Likuiditas Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Sukuk.....	106
4.3.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Sukuk.....	109
4.3.3	Pengaruh Risiko Sukuk Terhadap Imbal Hasil Sukuk.....	111
4.3.4	Pengaruh Likuiditas Perusahaan Terhadap Risiko Sukuk.....	113
4.3.5	Pengaruh <i>Leverage</i> Perusahaan Terhadap Risiko Sukuk.....	116
4.3.6	Risiko Sukuk Memediasi Likuiditas Perusahaan terhadap Imbal Hasil Sukuk	119
4.3.7	Risiko Sukuk Memediasi <i>Leverage</i> Perusahaan terhadap Imbal Hasil Sukuk	120
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI.....		123
5.1	Simpulan.....	123
5.2	Implikasi dan Rekomendasi.....	124
5.2.1	Keterbatasan Penelitian.....	125
5.2.2	Rekomendasi.....	126
DAFTAR PUSTAKA.....		128
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....		134

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Perbedaan Sukuk dan Obligasi Konvensional	15
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	53
Tabel 3.2 Penentuan Sampel Penelitian	55
Tabel 3.3 Sukuk Outstanding yang Menjadi Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4.1 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Model Regresi-1	93
Tabel 4.2 Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov Model Regresi-2	94
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas Model Regresi-1	94
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas Model Regresi-2.....	95
Tabel 4.5 Uji Heterokedastisitas Model Regresi-1	96
Tabel 4.6 Uji Heterokedastisitas Model Regresi-2	97
Tabel 4.7 Koefisien Determinasi Model Regresi-1.....	98
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi Model Regresi-2.....	98
Tabel 4.9 Hasil Pengujian F Model Regresi-1	99
Tabel 4.10 Hasil Pengujian F Model Regresi-2	99
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Model Regresi-1	100
Tabel 4.12 Koefisien Jalur Variabel Independen Model Regresi-1	101
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Model Regresi-2	101
Tabel 4.14 Koefisien Jalur Variabel Independen Model Regresi-2.....	102
Tabel 4.15 Dekomposisi Pengaruh Kausalitas Antar Variabel	102
Tabel 4.16 Koefisien Regresi dan Standar Error Antar Variabel.....	105
Tabel 4.17 Hasil Uji Sobel (Sobel Test)	105

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Rata-Rata Imbal Hasil (Yield) Sukuk Korporasi di Indonesia Pada Tahun 2015-2019	2
Gambar 1.2 Persentase Obligasi Korporasi dengan Yield atau Imbal Hasil Terbesar di Indonesia pada Bulan Maret 2020	3
Gambar 1.3 Persentase Sukuk Korporasi Aktif berdasarkan Akad di Indonesia pada Desember 2019.....	4
Gambar 2.1 Mekanisme Penerbitan Sukuk Korporasi.....	18
Gambar 3.1 Diaagram Jalur Pengaruh Variabel Likuiditas Perusahaan dan Leverage Perusahaan terhadap Imbal Hasil Sukuk Secara Langsung dan Secara Tidak Langsung Melalui Variabel Risiko Sukuk	62
Gambar 3.2 Diagram Jalur Model-1	62
Gambar 3.3 Diagram Jalur Model-2	63
Gambar 4.1 Logo PT. Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat	66
Gambar 4.2 Logo PT. Bank Sulselbar	68
Gambar 4.3 Logo PT. Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	70
Gambar 4.4 Logo PT. Angkasa Pura I	73
Gambar 4.5 Logo PT. Global Mediacom Tbk.	74
Gambar 4.6 Logo PT. Indosat Tbk.....	75
Gambar 4.7 Logo PT. Perusahaan Listrik Negara (Persero).....	79
Gambar 4.8 Logo PT. Timah (Persero) Tbk.	83
Gambar 4.9 Rata-rata Imbal Hasil (Yield to Maturity).....	85
Gambar 4.10 Rata-Rata Imbal Hasil (Yield to Maturity) Sukuk Korporasi yang ..	86
Gambar 4.11 Rata-Rata Risiko (Risk Adjusted Return) Sukuk Korporasi yang ..	87
Gambar 4.12 Perkembangan Likuiditas Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi Mudharabah yang Outstanding di Indonesia Selama Tahun 2017-2019	88
Gambar 4.13 Perkembangan Likuiditas Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi Ijarah yang Outstanding di Indonesia Selama tahun 2017-2019	89

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Gambar 4.14 Perkembangan Leverage Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi Mudharabah yang Outstanding di Indonesia Selama Tahun 2017-2019	91
Gambar 4.15 Perkembangan Leverage Perusahaan Penerbit Sukuk Korporasi Ijarah yang Outstanding di Indonesia Selama Tahun 2017-2019	92
Gambar 4.16 Diagram Jalur Lengkap	104

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

DAFTAR PUSTAKA

- Accounting and Auditing Organization for Islamic Financial Institutions. (2017). Shari'ah Standards. Manama: Dar AlMaiman.
- Adira Finance. (2019). Laporan Tahunan 2019. PT. Adira Dinamika Multi Finance.
- Aisah, S. H., & Haryanto, M. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi (Studi Kasus pada Seluruh Perusahaan Penerbit Obligasi yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012). *Journal of Management* Vol. 1 No. 1, 1-12.
- Aisyah, S. (2012). Strategi Diversifikasi Korporat, Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. Malang: UB Press.
- Almara, D. S., & Muharam, H. (2015). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk terhadap Last Yield Sukuk (Studi Kasus Perusahaan Konvensional non-bank yang Menerbitkan Sukuk di Indonesia Periode tahun 2008-2011). *Journal of Management* Vol. 4 No. 2, 1-12.
- Amrullah, M. I., Hadjaat, M., & Kadafi, M. A. (2018). Analisis Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, dan Risiko Sukuk terhadap Last Yield Sukuk pada Perusahaan-Perusahaan Konvensional Non-Bank yang Menerbitkan Sukuk dan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen Mulawarman* Vol. 3 No. 3.
- Andayani, N. S. (2010). Pengaruh Variabel Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Risiko Sistematis Saham Pada Kondisi Pasar Yang Berbeda (Studi Pada Saham-Saham ILQ 45 di Bursa Efek Jakarta). *WACANA* Vol. 13 No. 2, 224-259.
- Andrianto, Fatihuddin, D., & Firmansyah, A. (2019). Manajemen Bank. Jakarta: Qiara Media.
- Angkasa Pura I. (2019). Laporan Tahunan 2019. PT. Angkasa Pura I (Persero).
- Ansori, M., & Iswati, S. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif. Surabaya: Airlangga University Press.
- Asness, C. S., Frazzini, A., & Pedersen, d. L. (2018). Lverage Aversion and Risk Parity. *Financial Analysts Journal* Vol. 68, 47-59.
- Ayub, M. (2013). Understanding Islamic Finance. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Bachtiar, S. A., Risza, H., & Naomi, P. (2018). Sukuk Return and Risk: A Comparison between Ijarah and Mudharabah-based Contracts. ICIEBP 2017 - 1st International Conference on Islamic Economics, Business and Philanthropy (hal. 163-168). SCITEPRESS .
- Bank Indonesia . (2020, April 15). Kebijakan Moneter. Retrieved from Bank Indonesia : [bi.go.id/id/publikasi/kebijakan-moneter/tinjauan/Pages/Tinjauan-Kebijakan-Moneter-April-2020.aspx](https://www.bi.go.id/id/publikasi/kebijakan-moneter/tinjauan/Pages/Tinjauan-Kebijakan-Moneter-April-2020.aspx)
- Bank Indonesia. (2018). Kajian Stabilitas Keuangan. Jakarta: Bank Indonesia.

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Bank Nagari. (2019). Laporan Tahunan 2019 Annual Report. PT. Bank Pembangunan Daerah Sumatera Barat.
- Bank Sulselbar. (2019). Laporan Tahunan 2019. PT. Bank Sulawesi Selatan dan Sulawesi Barat.
- Bappenas. (2019, Oktober 17). Kementerian PPN/Bappenas: Berita. Retrieved from Kementerian PPN/Bappenas: <https://www.bappenas.go.id/id/berita-dan-siaran-pers/indonesia-ke-posisi-teratas-pasar-keuangan-syariah-global-menteri-bambang-terima-penghargaan-global-islamic-finance-report-2019/>
- Bareksa. (2019, April 9). Apa Itu Sukuk Korporasi? Ini Pengertian dan Karakteristik Obligasi Syariah. Diambil kembali dari Bareksa: <https://www.bareksa.com/en/text/2019/04/09/apa-itu-sukuk-korporasi-ini-pengertian-dan-karakteristik-obligasi-syariah/22020/news>
- Bareksa. (2019, Mei 15). Ini Beda Penerapan Sukuk dan Obligasi Konvensional. Diambil kembali dari bareksa: <http://bareksa.com/id/text/2019/05/15/ini-beda-penerapan-sukuk-dan-obligasi-konvensional/22285/news>
- Bassler, W., Drobetz, W., & Adcock, C. (2013). *Asset Management and International Capital Markets*. New York: Routledge.
- BPPN. (2018). *Masterplan Ekonomi Syariah Indonesia 2019-2024*. Jakarta: Badan Perencanaan Pembangunan Nasional.
- Braouezec, Y., & Lehalle, C.-A. (2010). Corporate Liquidity, Dividend Policy and Default Risk: Optimal Financial Policy and Agency Costs. *International Journal of Theoretical and Applied Finance* Vol. 13 No. 4, 537-576.
- Chen, T.-K., Liao, H.-H., & Tsai, P.-L. (2011). Internal Liquidity Risk in Corporate Bond Yield Spreads. *Journal of Banking and Finance* 35, 978-987.
- Che-Yahya, N., Abdul-Rahim, R., & Mohd-Rashid, R. (2016). Determinants of Corporate Bond Yield: The Case of Malaysian Bond Market. *International Journal of Business and Society*, Vol. 17 No. 2, 245-258.
- CNN Indonesia. (2019, September 3). CNN Indonesia. Diambil kembali dari Moody's Peringatan RI, Risiko Gagal Bayar Utang Meningkat: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20190930132929-78-435320/moodys-peringatan-ri-risiko-gagal-bayar-utang-meningkat>
- DSN-MUI. (2002). Fatwa Obligasi Syariah. Retrieved from Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia: <https://dsnmui.or.id/category/fatwa/page/9/>
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif: Beberapa Konsep Dasar untuk Penulisan Skripsi dan Analisis Data dengan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Ejsing, J., Grothe, M., & Grothe, O. (2012). Liquidity and Credit Risk Premia in Government Bond Yields. Frankfurt am Main: European Central Bank.
- Elton, E. J., Gruber, M. J., Brown, S. J., & Goetzmann, W. N. (2014). *Modern Portfolio Theory and Investment Analysis* edisi-9. Wiley: New York.
- Fatihudin, D. (2017). *Panduan Praktis Merencanakan Keuangan untuk Investasi di Pasar Modal, Pasar Uang, dan Pasar Valas*. Surabaya: UM Surabaya.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen, dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Ferdinand, A. (2014). *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ferranti, D., & Yunita, I. (2015). Analisis Inflasi, Tingkat Suku Bunga, Dividend Payout Ratio, dan Current Ratio terhadap Risiko Sistematis. *Trikonomika* Vol. 14 No. 1, 47-56.
- Fitrah, M., & Luthfiah. (2017). *Metodologi Penelitian: Penelitian Kualitatif, Tindakan Kelas & Studi Kasus*. Sukabumi: CV Jejak.
- Guinan, J. (2010). *Investopedia: Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*. Jakarta: Hikmah.
- Hamida, L. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Yield Sukuk dengan Peringkat Sukuk sebagai Variabel Intervening. *EKOBIS* Vol. 18 No. 1, 71-86.
- Hamida, N. H., Zakaria, N. B., & Aziz, N. H. (2014). Firms' Performance and Risk with The Presence of Sukuk Rating as Default Risk. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 145, 181-188.
- Hardini, I., & Giharto, M. H. (2012). *Kamus Perbankan Syariah*. Bandung: PT. Kiblat Buku Utama.
- Hayati, M. (2016). Investasi menurut Perspektif Ekonomi Islam. *Ikonomika: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam* Vol 1 No. 1, 66-78.
- He, Z., & Xiong, W. (2012). Rollover Risk and Credit Risk. *The Journal of Finance* Vol. LXVII, No. 2, 391-429.
- Hendaryadi, Yusniar, M. W., & Hadi, A. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Bond Rating, Ukuran Perusahaan, Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi di BEI Periode Tahun 2010-2012. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 6 Nomor 3, 295-309.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Hoetoro, A. (2018). *Ekonomi Mikro Islam: Pendekatan Integratif*. Malang: UB Press.
- Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.
- Huda, N. (2017). *Ekonomi Pembangunan Islam*. Jakarta: Kencana.
- Huda, N., & dkk. (2008). *Ekonomi Makro Islam: Pendekatan Teoritis Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana.
- Indosat. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. PT. Indosat Tbk.
- Infovesta Utama. (2020, Maret 27). 5 Obligasi Yield Terbesar. Diambil kembali dari Infovesta: infovesta.com/index/data_info/obligasi/bigyield
- Iqbal, Z., & Mirakhor, A. (2008). *Pengantar Keuangan Islam: Teori dan Praktik*. Jakarta: Kencana.
- Jayani, D. H. (2019, Mei 9). Databoks. Diambil kembali dari Katadata.co.id: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2019/05/10/penerbitan-sukuk-korporasi-tertinggal-jauh-dari-obligasi-konvensional>

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Juliana, Marlina, R., Saadillah, R., & Maryam, S. (2018). Pertumbuhan dan Pemerataan Ekonomi Perspektif Politik Ekonomi Islam. *Amwaluna: Jurnal Ekonomi dan Keuangan Syariah* Vol. 2, No. 2, 259-268.
- Kamarudin, M. F., Kamaluddin, N., Manan, S. K., & Ghani, G. M. (2014). Defaulters Profile in Malaysia Sukuk Market. *Precedia - Social and Behavioral Science* 145, 277-285.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: UBMedia.
- Kementerian Keuangan. (2015, September 10). Penggunaan Akad Ijarah Dalam Sukuk Negara. Diambil kembali dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia: <https://kemenkeu.go.id/publikasi/artikel-dan-opini/penggunaan-akad-ijarah-dalam-sukuk-negara/>
- Kevin, A., & Purnomo, H. (2019, Agustus 14). CNBC Indonesia. Diambil kembali dari 'Ekonomi RI Cukup Berat, Bahkan Berat Sekali!': <https://www.cnbcindonesia.com/news/20190813184207-4-91813/ekonomi-ri-cukup-berat-bahkan-berat-sekali>
- Kumar, V. (2019). Risk Premia in the Yield Curve. *Penn Libraries* 5.
- Lu, C.-W., Chen, T.-K., & Liao, H.-H. (2010). Information Uncertainty, Information Assymetry and Corporate Bond Yield Spreads. *Jurnal of Banking and Finan* 34, 2265-2279.
- MNC Media. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. PT. Global Mediacom Tbk.
- Najmuddin, & Amri, F. (2016). Komparasi Obligasi dan Sukuk Sebuah Tinjauan Fenomenologis. *Tsarwah (Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam)* Vol. 1 No. 1, 123-149.
- Nariman, A. (2016). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Yield to Maturity yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi* Vol. 20 No. 02, 238-253.
- Nashikkar, A., Subrahmanyam, M. G., & Mahanti, S. (2011). Liquidity and Arbitrage in the Market for Credit Risk. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis* Vol. 4 No. 3, 627-656.
- Nasir, A., & Farooq, U. (2017). Analysis of Value at Risk of Sukuk and Conventional Bonds in Pakistan. *Journal of Islamic Accounting and Business Research* Vol. 8 No. 4, 375-388.
- Noor, A. F. (2019, Mei 11). *Ekonomi*. Diambil kembali dari Replubika.co.id: m.republika.co.id/berita/prcbom440/mengapa-ojk-dorong-emiten-pasar-modal-terbitkan-sukuk
- Noviana, L., & Solovida, G. T. (2018). Pengaruh Likuiditas , Leverage, Rating Obligasi Syariah , Risiko Obligasi Syariah Terhadap Yield Obligasi Syariah (Sukuk). *Stability: Journal of Management & Business* Vol. 1 No.2, 171-188.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). *Consultative Paper: Kerangka Basel III Leverage Ratio*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2015). *Roadmap Pasar Modal Syariah 2015-2019*. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan:

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Documents/roadmap-pms_2015-2019.pdf
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Tujuan Satgas. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id/waspada-investasi/id/tentang/pages/Tujuan-Satgas.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019, Februari 24). Wali Amanat. Diambil kembali dari Otoritas Jasa Keuangan: ojk.go.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2020). Statistik Sukuk Syariah - Desember 2019. Diambil kembali dari <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/data-produk-obligasi-syariah/Pages/-Statistik-Sukuk-Syariah---Desember-2019.aspx>
- PLN. (2019). Laporan Tahunan 2019. PT. Perusahaan Listrik Negara (Persero).
- PT. Penilai Harga Efek Indonesia. (2020). Penilai Harga Efek Indonesia. Diambil kembali dari Penilai Harga Efek Indonesia: <http://ibpa.co.id/>
- PT. Timah. (2019). Laporan Tahunan 2019. PT. Timah (Persero Tbk).
- Putri, E. L. (2013). Pengaruh Risiko Likuiditas Perusahaan Terhadap Yield Spread Obligasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* No. 3, 294-306.
- Riduwan, & Kuncoro, E. A. (2013). Cara Mudah Menggunakan dan Memakai Path Analysis (Analisis Jalur). Bandung: Alfabeta.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen. Yogyakarta: Deepublish.
- Rohmana, Y. (2010). Ekonometrika: Teori dan Aplikasi dengan Eviews. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi UPI.
- Safelia, N. (2012). Konsep Dasar Keputusan Investasi dan Portofolio. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan*, 217-226.
- Sari, K. A., & Rahyuda, H. (2019). Pengaruh Kupon, Maturitas, Likuiditas, dan Suku Bunga terhadap Yield Obligasi. *E-Jurnal Manajemen* Vol. 8 No. 10, 5966-5893.
- Shalhoob, H. S. (2018). The Determinants of Sukuk. *Scientific Journal for Economic & Commerce*, 587-624.
- Sidik, S. (2019, September 10). Ada Ancaman Resesi, Korporasi Hati-hati Galang Dana di Bursa. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190910163443-17-98404/ada-ancaman-resesi-korporasi-hati-hati-galang-dana-di-bursa>
- Sitorus, T. (2015). Pasar Obligasi Indonesia: Teori dan Praktik. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Soemitra, A. (2014). Masa Depan Pasar Modal Syariah di Indonesia. Kencana: Prenada Media.
- Solimun, Armanu, & Fernandes, A. A. (2018). Metodologi Penelitian Kuantitatif Perspektif Sistem: Mengungkap Novelty dan Memenuhi Validitas Penelitian. Malang: UB Press.
- Sudarsono, H. (2015). Bank dan Lembaga Keuangan Syariah. Yogyakarta: Ekonisia.

Fitri Sri Handayani, 2020

RASIO KEUANGAN DAN PENGARUHNYA TERHADAP IMBAL HASIL SUKUK KORPORASI DENGAN RISIKO SUKUK SEBAGAI VARIABEL MEDIATOR

(Studi pada Sukuk Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2017-2019)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Sudarto. (2018). *Masailul Fiqhiyah Al-Haditsah*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sudaryono. (2011). Aplikasi Analisis (Path Analysis) Berdasarkan Urutan Penempatan Variabel Dalam Penelitian. *Jurnal Pendidikan dan Kebudayaan*, Vol. 17 No. 4, 391-403.
- Sulistiyanto, S. (2013). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Yrama Widya.
- Susanti, N., & Permana, M. R. (2017). Pengaruh Peringkat, Likuiditas, Kupon dan Maturitas terhadap Yield Obligasi pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2014. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis* Vol.1 No.1, 1-10.
- Tanjung, H. (2013). *Metode Penelitian Ekonomi Islam*. Jakarta: Gramata Publishing.
- Utami, S. A., & Rohmana, Y. (2019). Does Profitability, Firm Size, and Macroeconomic Variable Affect Yield to Maturity of Corporate Sukuk? *The International Journal of Business Review (The Jobs Review)*, Vol. 2 No. 2, 75-88.
- Wang, H., Zhou, H., & Zhou, Y. (2013). Credit Default Swap Spreads and Variance Risk Premia. *Journal of Banking & Finance* 37, 3733–3746.
- Widajati, A. (2010). Faktor yang Mempengaruhi Risiko Kredit dan Yield Obligasi pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol. 14 No. 3, 521-520.
- Widyatuti, M. (2017). *Analisa Kritis Laporan Keuangan*. Surabaya: Jakad Media Nusantara.
- Yesuf, A. J. (2016). *A Comparative Analysis of Sukuk and Conventional Bonds*. Springer International Publishing Switzerland, 417-438.