

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dari analisis regresi linear berganda dengan pendekatan MRA (*Moderated Regression Analysis*) mengenai likuiditas, peringkat obligasi dan *maturity* terhadap *yield* sukuk pada perusahaan yang menerbitkan sukuk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2025 dengan ukuran perusahaan sebagai variable moderasi dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *yield* sukuk. Hal ini menegaskan bahwa likuiditas, yang diukur menggunakan proksi *current ratio*, belum mampu memberikan dampak yang bermakna terhadap tingkat pengembalian yang disyaratkan oleh investor. Dengan demikian, meskipun arah hubungannya berbanding lurus, faktor likuiditas perusahaan penerbit secara statistik belum menjadi determinan atau pertimbangan utama bagi pasar dalam menentukan fluktuasi *yield* pada instrumen sukuk.
2. Peringkat obligasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *yield* sukuk. Temuan ini mengindikasikan bahwa peringkat obligasi, meskipun telah dikategorikan berdasarkan *investment grade*, belum mampu menjadi acuan utama bagi investor dalam menentukan besaran tingkat pengembalian yang diharapkan. Secara statistik, hal ini menegaskan bahwa baik buruknya peringkat perusahaan penerbit tidak

memberikan dampak yang berarti, sehingga faktor tersebut cenderung diabaikan oleh pasar dalam pengambilan keputusan investasi sukuk.

3. *Maturity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* sukuk.

Temuan ini mengindikasikan bahwa jangka waktu jatuh tempo merupakan pertimbangan krusial bagi investor dalam berinvestasi, di mana semakin panjang masa jatuh tempo, semakin tinggi pula tingkat risiko ketidakpastian serta premi risiko yang disyaratkan, sehingga secara statistik terbukti mendorong kenaikan *yield* sukuk secara signifikan.

4. Ukuran perusahaan terbukti tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap *yield* sukuk. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t statistik sebesar -1,1152 dan koefisien interaksi sebesar -0,0525. Secara empiris, temuan ini menyimpulkan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan penerbit tidak terbukti secara statistik menjadi faktor yang memoderasi hubungan antara tingkat likuiditas dan *yield* sukuk yang diterima oleh investor di pasar.

5. Ukuran perusahaan terbukti tidak mampu memoderasi hubungan antara peringkat obligasi dan *yield* sukuk. Hal ini ditunjukkan oleh nilai t statistik sebesar -1,5883 dengan koefisien interaksi sebesar -0,0531. Meskipun secara konseptual perusahaan berskala besar memiliki kecenderungan membuat investor lebih longgar dalam merespons risiko peringkat, dampak pelemahan tersebut secara empiris tidak cukup kuat. Dengan kata lain, besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan bukan

merupakan elemen krusial yang menentukan apakah tinggi rendahnya peringkat obligasi akan berpengaruh secara signifikan terhadap *yield* sukuk di pasar.

6. Ukuran perusahaan terbukti mampu memoderasi dengan memperlemah secara signifikan hubungan antara maturity dan *yield* sukuk. Hal ini ditunjukkan oleh nilai *t* statistik sebesar -3,7983 dan koefisien interaksi sebesar -0,0785. Temuan empiris ini mengindikasikan bahwa perusahaan berskala besar memiliki kecenderungan untuk mengurangi atau meredam pengaruh maturity terhadap tingkat pengembalian obligasi. Dengan kata lain, besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan merupakan elemen penting yang secara statistik menentukan bagaimana arah dan kekuatan hubungan antara jangka waktu jatuh tempo terhadap *yield* sukuk di pasar.

B. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan variabel-variabel lain yang memiliki pengaruh terhadap *yield* sukuk untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik. Seperti pertumbuhan perusahaan, *debt to equity ratio* (DER), tingkat inflasi dan nilai obligasi syariah.
2. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang rentang periode pengamatan dan memperluas cakupan sampel, misalnya tidak hanya terbatas pada sektor non-bank atau memasukkan seluruh obligasi syariah yang terdaftar di bursa efek Indonesia secara lebih komprehensif.

3. Untuk penelitian selanjutnya dapat mengeksplorasi proksi yang berbeda dalam mengukur likuiditas serta menggunakan Metode analisis moderasi yang berbeda, seperti *Moderated Regression Analysis* (MRA) dengan variasi pengujian asumsi yang lebih mendalam.



DAFTAR PUSTAKA

- Alkautsar, Obrin, and Riana Susanti. "Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Terhadap Yield Sukuk Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Ilmu Pendidikan, Ekonomi Dan Teknologi* 1, no. 5 (2024): 335–65.
- Andrian, Yoga, and V. Santi Paramita. "Pengaruh Peringkat Obligasi, Maturity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Yield To Maturity Obligasi Pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Financing Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021" 13, no. 2 (2024): 385–400.
- Auliya, Rahma Sifa, and Amalia Nuril Hidayati. "Pengaruh Tingkat Inflasi , Peringkat Obligasi , Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Syariah Pada Sukuk Korporasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2021." *Sinomika Journal* 2, no. 4 (2023): 647–62.
- Bella, Firsty Izzata, and Fitria Idham Chalid. "Determinant of Indonesian Sovereign Retail Sukuk ' s Return (Determinan Return Sukuk Retail Negara Indonesia)." *Journal Of Islamic Economics and Business* 12, no. 1 (2022): 111–24.
- Darmawan, Akhmad, Yudith Foran Al Fayed, Fatmah Bagis, and Bima Cininttya Pratama. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Umur Obligasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2018." *Jurnal Manajemen* 14, no. 1 (2020): 99–114.
- Eriva, Cut Yunina, Rizki Ramadhan, Sri Rani Fauziah, Mutia Arfiani, and Selvia Rahmadita. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Peringkat

Sukuk (Obligasi Syariah) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2023.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 12, no. 1 (2025): 17–30.

Ernawati, Lia. “Pengaruh Inflasi, Likuiditas, Kurs, Maturitas, Credit Default Swap, IHSG Dan Profit Terhadap Obligasi Korporasi Di Indonesia Dengan Metode Data Panel.” *Sanskara Akuntansi Dan Keuangan* 01, no. 01 (2022): 1–14.

Fadhila, Laila Nur, Dwi Irawati, and Mahendra Galih Prasaja. “Pengaruh Maturity Issue Term Dan Likuiditas Sukuk Terhadap Yield Sukuk.” *PROCEEDINGS: 1st Annual Conference On Ihtifaz: Islamic Economicd, Finance and Banking*, 2020, 189–201.

Feriatna, Troynanda, and Bambang Santoso Marsoem. “Analysis Towards the Factors Relates to the Yield at Sharia Bond Which Listed on Indonesia Stock Exchange During Period Of.” *Dinasti International Journal Of Economic, Finance And Accounting* 2, no. 6 (2022): 570–80.

Ghozali. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.

Ghozali, and Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013.

Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2013.

Ghozali, and Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*.

8th ed. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.

Hartini, Titin, and Sri Delasmi Jayanti. “Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage Terhadap Yield Obligasi Syariah Dengan Rating Obligasi Syariah Sebagai Intervening.” *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi* 1, no. 2 (2022): 385–404.

Indonesia, Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama. “Fatwa Dewan Syariah Nasional- Majelis Ulama Indonesia No:137/DSN-MUI/IX/2020 Tentang Sukuk.” Jakarta: Dewan Syariah Nasional-Majelis Ulama Indonesia, 2020. <https://dsnmui.or.id>.

Kusumaningtyas, Eviatiwi, Sugiyanto, Eko Subagyo, Wahyu Catur Adinugroho, Jufri Jacob, Yunike Berry, Ani Nuraini, Sudjono, and Silvana Syah. *Konsep Dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eview*. Lamongan: Academia Publication, 2022.

Muin, Abdul. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Malang: CV. Literasi Nusantara Abadi, 2023.

Nasrum, Akbar. *Uji Normalitas Data Untuk Penelitian*, 2018.

Nilasari, Cindy, and Wahyu Dwi Warsitasari. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas,Dan Maturity Terhadap Yield To Maturity.” *Jurnal Riset Ilmiah* 2, no. 3 (2023): 704–20.

Novaliza, Vicky Krisanty, and Kardinal. “Pengaruh Return on Assets , Current

Ratio , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi.” *Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen* 5, no. 2 (2024): 140–48.

Noviana, Linda, and Brace Tianna Solovida. “Pengaruh Likuiditas, Leverage, Rating Obligasi Syariah, Risiko Obligasi Syariah Terhadap Yield Obligasi Syariah (Sukuk),” 2023.

Noviana, Natasya, Etty Gurendrawati, and Dwi Handarini. “Pengaruh Firm Size, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, Dan Corporate Governance Terhadap Yield Obligasi Korporasi.” *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing* 3, no. 2 (2022): 372–86.

Nuratriningrum, Ari, MD. Sukanto, and Holik Komarudin. “Pengaruh Ukuran Perusahaan , Debt To Equity Ratio , Tingkat Suku Bunga , Peringkat Obligasi Terhadap Yield To Maturity (Ytm) Obligasi Perusahaan.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi* 13, no. 2 (2021): 1–15.

Paramita, Ratna Wijayanti Daniar, and dkk. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jawa Timur: Press Widya Gama, 2021.

Priadana, Sidik, and Sunarsi. *Metode Penelitian Kuantitatif*, n.d.

Putra, Restu Frandana, Evi Zahroh Almufidah, and Chairil Anwar. “Pengukuran Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Fokus Paa Rasio Likuiditas, Profitabilitas Dan Solvabilitas.” *Nusantara Entrepreneurship and Management Review* 2, no. 2 (2024): 78–85.
<https://journal.unusida.ac.id/index.php/nemr/>.

Putri, Khairatul May, and Roza Linda. “Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Umur Sukuk Dan Risiko Sukuk Terhadap Yield Sukuk Korporasi Pada Tahun 2021.” *Jurnal Ekonomi, Manajemen Bisnis, Syariah, Dan Teknologi* 2, no. 3 (2023): 211–22.

Putri, Rizavia Mardhika, Hermanto Siregar, and Trias Andati. “Analisis Pengaruh Kupon , Maturity , Likuiditas, Dan Rating Obligasi Terhadap Yield Obligasi Perbankan.” *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia* 14, no. 1 (2020): 1–13. <https://doi.org/10.32812/jibeka.v14i1.125>.

Putri, Yola Yunita, Harkaneri Harkaneri, and Nasrullah Djamil. “Pengaruh Nilai Sukuk, Rating Sukuk, Risiko Sukuk, Dan Likuiditas Terhadap Yield Sukuk Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk.” *Jurnal Rumpun Ilmu Ekonomi* 2, no. 2 (2024): 115–27.

Rahmatullah, Agung. “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi, Rasio Keuangan Dan Karakteristik Obligasi Terhadap Yield Obligasi Korporasi Di Indonesia” 09, no. 01 (2024): 43–55.

Ratnasari, Yulia, Fahmi Rizani, and Rusma Nailiah. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield To Maturity Obligasi Korporasi Yang Terdaftar Di Indonesia Bond Market Directory 2022.” *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana* 9, no. 2 (2023): 127–41. <https://doi.org/10.26486/jramb.v9i2.3544>.

Rianto, Herman Felani, and Ameilia Damayanti. “Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan Dan Umur Obligasi Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode

2015-2019).” *Jurnal Riset Akuntansi* 1, no. 2 (2021): 83–98.

Riska, Mila, and Lucky Nugoroho. “The Influence of Liquidity, Solvency, and Profitability on Corporate Sukuk Yields: The Role of Sukuk Rating Moderation in Indonesia.” *Social & Economic Bulletin* 1, no. 3 (2024): 156–75.

Salsabila, Zulfan, Husaini, and Wardhiah. “Pengaruh Nilai Sukuk , Rating Sukuk Dan Risiko Sukuk Terhadap Yield Sukuk Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamik Index 70 (Jiic70).” *Jurnal Intelek Insan Cendikia* 2, no. 7 (2024): 15171–75.

Sandy, Dita Amalia. “Pengaruh Kupon, Maturitas, Peringkat Dan Solvabilitas Terhadap Imbal Hasil Obligasi (Studi Pada Obligasi Korporasi Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019).” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB* 10, no. 1 (2021).

Setyowati, Endah, Rachmadania Akbarita, and Rizka Rizqi Robby. “Perbandingan Regresi Robust Metode Least Trimmed Square (LTS) Dan Metode Estimasi-s Pada Produksi Padi Di Kabupaten Blitar.” *Jurnal Matematika* 10, no. 3 (2021): 329–41.

Sihabudin, Danny Wibowo, Sri Mulyono, Jaka Wijaya Kusuma, Irvana Arofah, Besse Arnawisuda Ningsi, Edy Saputra, Ratni Purwasih, and Syaharuddin. *Ekonometrika Dasar Teori Dan Praktik Berbasis SPSS*. Edited by Vera Mandailina, Malik Ibrahim, and Habib ratu Perwira Negara. Purwokerto

Selatan: CV. Pena Persada, 2021.

Sipangkar, Helena, and Donalson Silalahi. “Pengaruh Peringkat, Kupon, Dan Sisa Umur Obligasi Terhadap Yield To Maturity Obligasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *Kumpulan Karya Ilmiah Manajemen* 1, no. 1 (2022): 34–44.

Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Edited by Sutopo. Edisi Kedu. Bandung: ALFABETA,cv, 2021.

———. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2014.

Sujarweni, V Wiratna. *Metodologi Penelitian Bisnis Dan Ekonomi(Pendekatan Kuantitatif)*. Yogyakarta: PT Pustaka baru, 2019.

Syamsu, Elfira Riani, and Endri. “Determinant Yield To Maturity Of Banking Sector Bonds Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2015-2020.” *Jurnal Syntax Admiration* 3, no. 1 (2022).

Widhiatmoko, Agung Ridho, and Bambang Sucipto. “Signaling Theory Dalam Konteks Pasar Kerja Dan Bisnis Di Indonesia” 6, no. 5 (2025): 3016–24.

Wiyono, Darul, and Tatiek Ekawati Purnama. “Pengaruh CEO Power, Likuiditas, Kepemilikan Institusional, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Sukuk (Studi Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Sukuk Dan Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017).” *Cakrawala Management Business Journal* 4, no. 2 (2021): 973–89.

Zulfa, Maunatun, and Aida Nahar. "Faktor Determinan Yield Obligasi Perusahaan Korporasi." *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 11, no. 2 (2020): 117–28.