

ABSTRAK

Tesis dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan Inflasi Terhadap *Yield* Sukuk Dengan Rating Sukuk Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” ditulis oleh Anisaul Khoiriyah, Magister Ekonomi Syariah Pascasarjana Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung dibimbing oleh Prof. Dr. Agus Eko Sujianto, S.E., M.M. dan Dr. Mohammad Aswad, M.A.

Penelitian ini dilatar belakangi dengan pertumbuhan investasi di Indonesia pada tahun 2021 meningkat sebesar 16,2% yang salah satunya berinvestasi pada produk syariah seperti sukuk. Sukuk sendiri selalu mengalami perkembangan, di mana hal ini tidak terlepas dari imbal hasil atau *yield* yang ditawarkan hingga menarik banyak investor agar berinvestasi pada sukuk. *Yield* yang ditawarkan dapat menunjukkan tingkat risiko yang dimiliki oleh perusahaan. Adapun faktor yang mempengaruhi seperti rating yang rendah atau tidak stabil menunjukkan adanya kegagalan dalam pembayaran sukuk, *leverage* yang tinggi akan memberikan *yield* yang tinggi karena risiko yang dimiliki cukup besar, ukuran perusahaan dengan total aset yang besar akan memberikan penawaran *yield* yang rendah serta inflasi yang mengalami fluktuasi berdampak pada pendapatan perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage* terhadap *yield* sukuk, menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap *yield* sukuk, menguji pengaruh inflasi terhadap *yield* sukuk, menguji pengaruh rating sukuk terhadap *yield* sukuk, menguji pengaruh *leverage* terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk, menguji pengaruh ukuran perusahaan terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk, serta menguji pengaruh inflasi terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk. Pendekatan penelitian ini ada kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Sampel yang digunakan adalah data tahunan dengan periode pengamatan 5 tahun sehingga data yang digunakan sebanyak 35 data sampel. Jenis data yang digunakan merupakan data sekunder. Analisis data menggunakan Regresi Linier Berganda serta Analisis Jalur dengan alat analisis yaitu SPSS.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* sukuk; (2) ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *yield* sukuk; (3) inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* sukuk; (4) rating sukuk tidak berpengaruh terhadap *yield* sukuk; (5) *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk; (6) ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk; (7) inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* sukuk melalui rating sukuk.

Kata kunci: *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Inflasi, Rating Sukuk, *Yield* Sukuk

ABSTRACT

The thesis entitled "The Influence of Leverage, Company Size, and Inflation on Sukuk Yield with Sukuk Ratings as an Intervening Variable in Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange" was written by Anisaul Khoiriyah, Master of Postgraduate Islamic Economics, Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung State Islamic University, supervised by Prof. Dr. Agus Eko Sujianto, S.E., M.M. and Dr. Mohammad Aswad, M.A.

This research is motivated by investment growth in Indonesia in 2021 increasing by 16.2%, one of which is investing in sharia products such as sukuk. Sukuk itself always experiences development, which is inseparable from the yield offered, which attracts many investors to invest in sukuk. Yield offered can indicate the level of risk owned by the company. The influencing factors such as a low or unstable rating indicate a failure in payment of sukuk, high leverage will provide high yields because the risks involved are quite large, company size with large total assets will offer low yields and inflation will experience fluctuations have an impact on the company's earnings.

This study aims to examine the effect of leverage on sukuk yields, examine the effect of firm size on sukuk yields, examine the effect of inflation on sukuk yields, examine the effect of sukuk ratings on sukuk yields, examine the effect of leverage on sukuk yields through sukuk ratings, examine the effect of firm size on yield sukuk through sukuk ratings, as well as testing the effect of inflation on yields of sukuk through sukuk ratings. This research approach is quantitative with the type of associative research. The sample used is annual data with an observation period of 5 years so that the data used is 35 sample data. The type of data used is secondary data. Data analysis uses Multiple Linear Regression and Path Analysis with the analytical tool SPSS.

The results of this study indicate that: (1) leverage has no significant effect on yields of sukuk; (2) company size has a negative and significant effect on yields of sukuk; (3) inflation has no significant effect on yields of sukuk; (4) the sukuk rating has no effect on the yield of the sukuk; (5) leverage has no significant effect on yield of sukuk through the rating of the sukuk; (6) company size has a negative and significant effect on yields of sukuk through sukuk ratings; (7) inflation has no significant effect on the yield of sukuk through the rating of the sukuk.

Keywords: Leverage, Company Size, Inflation, Sukuk Rating, Sukuk Yield