



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI
KORPORASI**

TESIS

U N I V E R S I T A S

M U H A M M A D F A H R U D I N
55514110102

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI KORPORASI

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana
Program Studi Magister Akuntansi

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

MUHAMMAD FAHRUDIN
55514110102

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2018**



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi**

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Muhammad Fahrudin

NIM : 55514110102

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 14 Desember 2018

**Mengesahkan
Pembimbing**



Dr. Istianingsih, M.S.Ak., CA., CSRS

U N I V E R S I T A S

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA)



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi**
Nama : Muhammad Fahrudin
NIM : 55514110102
Program : Magister Akuntansi
Tanggal : 14 Desember 2018

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

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

Jakarta, 14 Desember 2018



(Muhammad Fahrudin)



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi”.

Tesis ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Dalam proses penyelesaian tesis ini, penulis mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Sehingga dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada :

- 1) Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
- 2) Dr. Hari Setiyawati, Ak., M.Si., CA selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
- 3) Dr. Istianingsih, M.S.Ak, CA., CSRS selaku Dosen Pembimbing, atas segala motivasi, bimbingan dan masukan yang diberikan guna penyempurnaan tesis ini.
- 4) Bapak Ibu Dosen Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana atas segala ilmu yang diberikan, semoga menjadi ilmu yang bermanfaat dan sebagai amal jariyah.
- 5) Istri dan anak-anakku tercinta atas segala motivasi dan semangat yang diberikan
- 6) Seluruh pihak yang telah membantu penyelesaian penyusunan tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu per satu. Semoga Allah SWT memberikan balasan terbaik atas segala bantuan dan dukungan yang telah diberikan.



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

Penulis menyadari dalam penyusunan tesis ini masih ditemukan banyak kekurangan, karenanya penulis terbuka terhadap berbagai saran dan masukan guna perbaikan di masa depan.

Akhir kata penulis berharap tesis ini dapat bermanfaat, baik bagi penulis pribadi maupun bagi pembaca.

Jakarta, 14 Desember 2018

Penulis,

(Muhammad Fahrudin)



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh Suku Bunga SBI, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, Maturity, Profitabilitas dan Jenis Industri Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel 74 seri Obligasi korporasi selama periode tahun 2013-2015. Teknik yang digunakan adalah teknik analisis regresi linier berganda.

Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari beberapa sumber yaitu Indonesia Bond Market Directory (IBMD) yang dipublikasikan oleh Indonesia Stock Exchange (IDX) dan Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA), website Indonesia Capital Market Directory (ICMD), Bank Indonesia dan PT. PEFINDO

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa: Suku Bunga SBI, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, Maturity dan Jenis Industri berpengaruh signifikan terhadap Yield Obligasi. Sedangkan Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap Yield Obligasi.

Kata kunci: Yield To Maturity Obligasi, Suku Bunga SBI, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, Maturity, Profitabilitas dan Jenis Industri

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

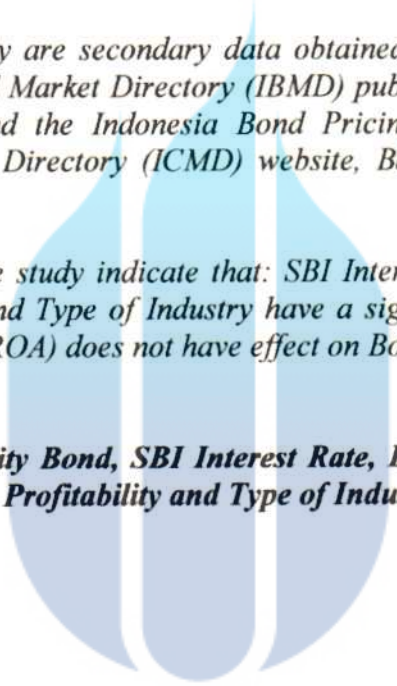
ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of SBI Interest Rate, Bond Rating, Company Size, Maturity, Profitability and Type of Industry Against Yield to Maturity of Corporate Bonds. This research was conducted using a sample of 74 series of corporate bonds during the 2013-2015 period. The technique used is multiple linear regression analysis techniques.

The data used in this study are secondary data obtained from several sources, namely the Indonesia Bond Market Directory (IBMD) published by the Indonesia Stock Exchange (IDX) and the Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA), the Indonesia Capital Market Directory (ICMD) website, Bank Indonesia and PT. PEFINDO

Based on the results of the study indicate that: SBI Interest Rate, Bond Rating, Company Size, Maturity and Type of Industry have a significant effect on Bond Yield. While Profitability (ROA) does not have effect on Bond Yield.

Keywords: *Yield to Maturity Bond, SBI Interest Rate, Bond Rating, Company Size, Maturity, Profitability and Type of Industry*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iii
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i>	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	9
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	10
1. Tujuan Penelitian	10
2. Kontribusi Penelitian	10

BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka	12
1. Obligasi	12
1.1. Pengertian Obligasi.....	12
1.2. Resiko-Resiko Pada Investasi Obligasi	13
1.3.. Kelebihan Obligasi	16
2. <i>Yield</i> Obligasi.....	17
2.1 Pengertian <i>Yield</i> Obligasi	17
2.2 Metode Penghitungan <i>Yield</i> Obligasi	18



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

2.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi <i>Yield</i> Obligasi	20
2.3.1 Tingkat Suku Bunga (<i>Interest Rate</i>)	20
2.3.2 Peringkat Obligasi (<i>Bond Rating</i>)	21
2.3.3 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	24
2.3.4 Maturitas (<i>Maturity</i>)	25
2.3.5 Profitabilitas (<i>Profitability</i>).....	26
2.3.6 Jenis Industri (<i>Type of Industry</i>).....	27
3. Penelitian Terdahulu	29
B. Rerangka Pemikiran	34
1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Yield</i> Obligasi	34
2. Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield</i> Obligasi	37
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Yield</i> Obligasi	39
4. Pengaruh Maturitas Terhadap <i>Yield</i> Obligasi	41
5. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	42
6. Pengaruh Jenis Industri Terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	43
C. Hipotesis	45

BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	46
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	46
1. Definisi Variabel Penelitian.....	46
2. Operasionalisasi Variabel Penelitian	47
2.1 Variabel Dependen (Y)	47
2.2 Variabel Independen (X)	48
2.2.1 Tingkat Suku Bunga SBI (X1)	48
2.2.2 Peringkat Obligasi (X2)	49
2.2.3 Ukuran Perusahaan (X3)	49
2.2.4 Maturitas (X4)	50
2.2.5 Profitabilitas (X5).....	51
2.2.6 Jenis Industri (X6).....	51
C. Pengukuran Variabel	52



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

D. Populasi dan Sampel	53
E. Teknik Pengumpulan Data	54
F. Metode Analisis	54
1. Uji Asumsi Klasik	55
1.1. Uji Normalitas	55
1.2. Uji Heteroskedastisitas.....	56
1.3. Uji Autokorelasi.....	57
1.4. Uji Multikolinearitas	57
2. Uji Hipotesis	58
2.1. Uji t-Statistik (Regresi Parsial)	58
2.2. Uji F-Statistik (Simultan).....	60
2.3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	60

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Deskripsi Objek Penelitian	60
1. Deskripsi Data.....	60
2. Statistik Deskripsi	61
B. Uji Asumsi Klasik	65
1. Uji Normalitas.....	65
2. Uji Heteroskedastisitas.....	68
3. Uji Autokorelasi.....	70
4. Uji Multikolinieritas.....	71
C. Pengujian Hipotesis	72
1. Uji t-Statistik (Regresi Parsial)	72
2. Uji F-Statistik (Simultan).....	77
3. Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	78
D. Pembahasan.....	79
1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI terhadap <i>Yield</i> Obligasi	79
2. Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield</i> Obligasi	79
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Yield</i> Obligasi	80
4. Pengaruh Maturitas Terhadap <i>Yield</i> Obligasi	81



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

5. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	82
6. Pengaruh Jenis Industri Terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	82
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	84
B. Saran	85
 DAFTAR PUSTAKA.....	 87



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1,1 Perkembangan Emisi Obligasi Korporasi Dan Obligasi Pemerintah.....	2
Tabel 2.1 Kategori Peringkat.....	22
Tabel 2.2 Simbol Dan Devinisi Peringkat Obligasi.....	23
Tabel 2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	31
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel.....	52
Tabel 4.1 Gambaran Umum Sampel Obligasi Korporasi	61
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	62
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Normalitas.....	68
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Autokorelasi.....	71
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Multikolinieritas.....	72
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda.....	73
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Simultan (Uji F).....	78
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	78

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Rerangka Pemikiran Teoritis.....	45
Gambar 4.1 Grafik Histogram.....	66
Gambar 4.2 Grafik P-Plot.....	67
Gambar 4.3. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	69



U N I V E R S I T A S
MERCU BUANA



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 DATA SAMPEL OBLIGASI KORPORASI**
- Lampiran 2 DATA YIELD OBLIGASI**
- Lampiran 3 DATA SUKU BUNGA SBI**
- Lampiran 4 DATA PERINGKAT OBLIGASI**
- Lampiran 5 DATA UKURAN PERUSAHAAN**
- Lampiran 6 DATA MATURITY**
- Lampiran 7 DATA PROFITABILITAS (ROA)**
- Lampiran 8 DATA JENIS INDUSTRI**
- Lampiran 9 HASIL PERHITUNGAN STATISTIK**



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A