



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD TO
MATURITY OBLIGASI KORPORASI YANG
DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2018**

TESIS

OLEH

AYU ASIH SINTAMI

55118110093

MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2020



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD TO
MATURITY OBLIGASI KORPORASI YANG
DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2018**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
OLEH
AYU ASIH SINTAMI
55118110093
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Yield To Maturity
Obligasi Korporasi Yang Diperdagangkan Di Bursa
Efek Indonesia 2016-2018.

Nama : Ayu Asih Sintami

NIM : 55118110093

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : Agustus 2020

Mengesahkan,
Pembimbing



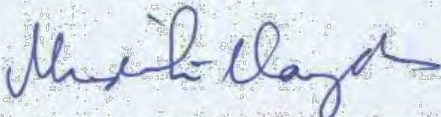
UNIVERSITAS

(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

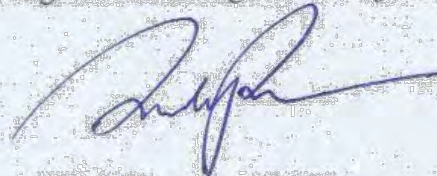
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh :

Nama : Ayu Asih Sintami

NIM : 55118110093

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD TO MATURITY OBLIGASI KORPORASI YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA 2016-2018

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 18/08/2020, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

UNIVERSITAS
MERCUBUANA
Jakarta, 18 Agustus 2020
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

SURAT PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Yield To Maturity Obligasi Korporasi Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia 2016-2018.

Nama : Ayu Asih Sintami

NIM : 55118110093

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 17 Agustus 2020

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen 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, 17 Agustus 2020

Yang Menyatakan,



Ayu Asih Sintami

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

Handwritten signature of Bambang Santoso.

Bambang Santoso Marsoem, Ph. D.

ABSTRACT

This study analyzes the influence of the variable Debt Equity Ratio (DER), Maturity, Firm Size and Bond Rating on the Yield To Maturity (YTM) of corporate bonds. The study population consists of corporate bonds traded on the Indonesia Stock Exchange period 2016-2018. The sample selection technique by purposive sampling. The research sample 43 corporate bonds issued by 18 companies from all sectors except the banking and financial sectors. The research analysis method used is descriptive statistics and Common Effect Model (CEM) panel data regression. The results showed that partially the DER variable had no effect on YTM, maturity had a significant positive effect on YTM, Firm Size and Bond Rating significant negative effect on YTM. The implication of this research is that companies need to improve their bond ratings to maintain investor confidence. In addition, is easier for companies with large assets to find external sources of funds through the issuance of bonds. This is because both are proven to have a negative effect on YTM. For further research, is expected to study other variables that affect YTM because the coefficient of determination in this study is 59%, and 41% is influenced by other variables not explained in this study.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Maturity, Firm Size, Bond Rating and Yield To Maturity.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh variabel *Debt Equity Ratio* (DER), *Maturity*, Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi terhadap *Yield To Maturity* (YTM) obligasi korporasi. Populasi penelitian terdiri dari obligasi korporasi yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2018. Teknik pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Sampel penelitian terdiri atas 43 obligasi korporasi yang diterbitkan oleh 18 perusahaan dari semua sektor kecuali sektor perbankan dan keuangan. Metode analisis penelitian yang digunakan adalah statistik deskriptif dan regresi data panel *Common Effect Model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan secara parsial variabel *DER* tidak berpengaruh terhadap YTM, *maturity* berpengaruh positif signifikan terhadap YTM sedangkan Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi berpengaruh negatif signifikan terhadap YTM. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan perlu meningkatkan peringkat obligasinya untuk menjaga kepercayaan investor. Selain itu, perusahaan yang asetnya besar lebih mudah mencari sumber dana eksternal melalui penerbitan obligasi. Hal tersebut dikarenakan keduanya terbukti berpengaruh negatif terhadap YTM. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengkaji variabel lain yang mempengaruhi YTM dikarenakan nilai koefisien determinasi penelitian ini sebesar 59%, sedangkan sisanya 41%, dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata kunci: *DER*, *Maturity*, Ukuran Perusahaan, Peringkat Obligasi dan *Yield To Maturity*.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Yield To Maturity Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018

Proposal Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini, kepada:

1. Bambang Santosoe Marsoem, Ph. D, sebagai Dosen Pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam mengarahkan penulis selama penyusunan tesis ini dari awal hingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
3. Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya khususnya Mas Rio Armanda yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
4. Kedua Orang Tua dan keluarga penulis yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong dan selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.
5. Suamiku Tercinta Moch Rifqi Dandy Nugraha serta kerabat dekat Edwin Rianto Sierwenda, Hastri Nurdianti, Fatinah Ghiyats dan rekan-rekan seperjuangan penulis (UMBR33 dan MM) yang senantiasa memberikan motivasi, doa, dukungan.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak. Semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan tesis ini.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 17 Agustus 2020

Ayu Asih Sintami

DAFTAR ISI

| | |
|---|-------------|
| LEMBAR PENGESAHAN | i |
| LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i> | ii |
| LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN TESIS | iii |
| ABSTRACT | iv |
| ABSTRAK | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 1.2. Identifikasi Masalah, Rumusan Masalah, dan Batasan Masalah.... | 9 |
| 1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian..... | 9 |
| 1.2.2. Batasan Masalah Penelitian | 9 |
| 1.2.3. Rumusan Masalah Penelitian..... | 10 |
| 1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian..... | 10 |
| 1.3.1. Tujuan Penelitian | 10 |
| 1.3.2. Manfaat Penelitian | 10 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIR, DAN HIPOTESIS 12 | |
| 2.1. Kajian Teori | 12 |
| 2.1.1. Obligasi..... | 12 |
| 2.1.2. Karakteristik Obligasi..... | 15 |
| 2.1.3. <i>Yield</i> Obligasi | 15 |
| 2.1.4. Teori <i>Agency</i> | 16 |
| 2.1.5. Teori <i>Asymmetric Information</i> | 17 |
| 2.1.6. Teori <i>Modigliani Miller (MM)</i> | 17 |
| 2.1.7. Teori <i>Signaling</i> | 18 |
| 2.2. Faktor-Faktor yang mempengaruhi <i>Yield</i> Obligasi..... | 18 |
| 2.2.1. <i>Leverage (DER)</i> | 18 |
| 2.2.2. <i>Maturity</i> | 19 |
| 2.2.3. Ukuran Perusahaan | 19 |
| 2.2.4. Peringkat Obligasi | 19 |
| 2.3. Penelitian Terdahulu..... | 21 |
| 2.4. Kerangka Pemikiran | 22 |
| 2.5. Hipotesis | 25 |
| 2.5.1. Pengaruh <i>DER</i> Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 25 |
| 2.5.2. Pengaruh <i>Maturity</i> Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 25 |

| | |
|---|-----------|
| 2.5.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Yield To Maturity</i> .. | 25 |
| 2.5.4. Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 26 |
| 2.6. Model Penelitian..... | 26 |
| | |
| BAB III METODE PENELITIAN | 27 |
| 3.1. Jenis Penelitian | 27 |
| 3.2. Definisi Operasioanl dan Pengukuran Variabel | 27 |
| 3.3. Populasi dan Sampel | 28 |
| 3.4. Metode Pengumpulan Data | 30 |
| 3.5. Metode Analisa Data | 31 |
| 3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif | 32 |
| 3.5.2. Analisis Statistik Inferensial..... | 32 |
| 3.5.3. Model Regresi Data Panel..... | 32 |
| 3.5.3.1. <i>Common Effect Model</i> | 33 |
| 3.5.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> | 34 |
| 3.5.3.3. <i>Random Effect Model</i> | 36 |
| 3.5.4. Metode Pengujian Data Panel | 37 |
| 3.5.4.1. Uji <i>Chow</i> | 37 |
| 3.5.4.2. Uji <i>Hausman</i> | 38 |
| 3.5.4.3. Uji <i>Lagrange Multiplier (LM)</i> | 38 |
| 3.5.5. Analisis Regresi Data Panel | 39 |
| 3.5.5.1. Koefisien Determinasi | 39 |
| 3.5.5.2. Uji F | 40 |
| 3.5.5.3. Uji t-statistik | 40 |
| 3.5.6. Uji Asumsi Klasik | 41 |
| 3.5.6.1. Uji Normalitas Residual | 41 |
| 3.5.6.2. Uji Multikolinearitas | 42 |
| 3.5.6.3. Uji Heterokedastisitas | 42 |
| 3.5.6.4. Uji Autokolerasi | 43 |
| | |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 44 |
| 4.1. Deskripsi Data Sampel | 44 |
| 4.2. Hasil Penelitian..... | 45 |
| 4.2.1. Statistik Deskriptif..... | 45 |
| 4.2.2. Statistik Inferensial..... | 46 |
| 4.2.3. Metode Regresi Data Panel..... | 46 |
| 4.2.3.1. <i>Common Effect Model</i> | 47 |
| 4.2.3.2. <i>Fixed Effect Model</i> | 49 |
| 4.2.3.3. <i>Random Effect Model</i> | 50 |
| 4.2.3.4. Pemilihan Model Regresi..... | 52 |

| | |
|---|-----------|
| 4.2.4. Hasil Analisis Regresi Data Panel..... | 53 |
| 4.2.5. Uji Asumsi Klasik..... | 55 |
| 4.2.5.1. Normalitas..... | 55 |
| 4.2.5.2. Multikolinieritas..... | 56 |
| 4.2.5.3. Heteroskedastisitas..... | 57 |
| 4.2.5.4. Autokorelasi..... | 58 |
| 4.2.6. Uji Hipotesis..... | 59 |
| 4.2.6.1. Koefisien Determinasi..... | 59 |
| 4.2.6.2. Uji f..... | 60 |
| 4.2.6.2. Uji t..... | 61 |
| 4.3. Pembahasan..... | 65 |
| 4.3.1. Pengaruh <i>DER</i> Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 65 |
| 4.3.2. Pengaruh <i>Maturity</i> Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 66 |
| 4.3.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Yield To Maturity</i> . | 67 |
| 4.3.3. Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap <i>Yield To Maturity</i> | 69 |
| BAB V Kesimpulan dan Saran..... | 71 |
| 5.1. Kesimpulan..... | 71 |
| 5.2. Saran..... | 73 |
| 5.3 Keterbatasan Penelitian..... | 73 |
| 5.4 Saran penelitian selanjutnya..... | 74 |

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN-LAMPIRAN
DAFTAR RIWAYAT HIDUP

MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

| No. | Keterangan | Halaman |
|------------|--|---------|
| Tabel 1.1 | <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu..... | 8 |
| Tabel 2.1 | Definisi Peringkat PT. Pefindo..... | 20 |
| Tabel 2.2 | Kategori Peringkat..... | 20 |
| Tabel 2.3 | Penelitian Terdahulu yang Berasal dari Jurnal Nasional..... | 21 |
| Tabel 2.4 | Penelitian Terdahulu yang Berasal dari Jurnal Internasional..... | 22 |
| Tabel 3.1 | Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 28 |
| Tabel 3.2 | Populasi dan Sampel | 29 |
| Tabel 4.1 | Daftar Sampel Perusahaan..... | 44 |
| Tabel 4.2 | Statistik Deskriptif..... | 45 |
| Tabel 4.3 | Hasil <i>Common Effect Model</i> | 48 |
| Tabel 4.4 | Hasil <i>Fixed Effect Model</i> | 49 |
| Tabel 4.5 | Hasil <i>Random Effect Model</i> | 51 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Chow..... | 52 |
| Tabel 4.7 | Hasil Regresi Data Panel..... | 53 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Multikolinearitas..... | 56 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji Heterokedstasitas..... | 57 |
| Tabel 4.10 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 58 |
| Tabel 4.11 | Hasil Uji Koefisien Determinasi..... | 59 |
| Tabel 4.12 | Hasil Uji F Statistic..... | 60 |
| Tabel 4.13 | Hasil Uji t Parsial..... | 62 |

DAFTAR GAMBAR

| No. | Keterangan | Halaman |
|------------|--|---------|
| Gambar 1.1 | Grafik Nilai Obligasi SUN, Korporasi Periode Tahun 2016- 2018..... | 1 |
| Gambar 2.2 | Data Historis Imbal Hasil Obligasi Korporasi dan Pemerintah Periode Tahun 2016- 2018..... | 2 |
| Gambar 1.3 | Hubungan YTM dan DER Tahun 2016-2018..... | 5 |
| Gambar 1.4 | Hubungan YTM dan Maturity Tahun 2016-2018..... | 6 |
| Gambar 1.5 | Hubungan YTM dan Ukuran Perusahaan Tahun 2016-2018..... | 6 |
| Gambar 1.6 | Hubungan YTM dan Peringkat Obligasi Tahun 2016-2018..... | 7 |
| Gambar 2.1 | Kerangka Pemikiran..... | 24 |
| Gambar 2.2 | Model Pemikiran..... | 26 |
| Gambar 3.1 | Kerangka Pengujian Data Panel..... | 37 |
| Gambar 3.2 | Kriteria Uji Autokorelasi..... | 43 |
| Gambar 4.1 | Hasil Uji Normalitas..... | 55 |
| Gambar 4.2 | Hasil Uji Autokorelasi..... | 59 |
| Gambar 4.3 | Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesis Simultan..... | 61 |
| Gambar 4.4 | Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X1 terhadap Y..... | 63 |
| Gambar 4.5 | Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X2 terhadap Y..... | 63 |
| Gambar 4.6 | Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X3 terhadap Y..... | 64 |
| Gambar 4.7 | Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X4 terhadap Y..... | 65 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Pengecekan *Similarity*

Lampiran 2. Daftar Obligasi Korporasi dan Nama Perusahaan

Lampiran 3. Daftar Nilai Variabel Independen

Lampiran 4. Daftar Nilai Variabel Dependen

