



**DETERMINAN *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI PADA SUB
SEKTOR INFRASTRUKTUR UTILITAS DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015 - 2019**



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



**DETERMINAN YIELD TO MATURITY OBLIGASI PADA SUB
SEKTOR INFRASTRUKTUR UTILITAS DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2015 - 2019**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
DANTHI MEGANANDA

55118120055

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

ABSTRACT

In this study, the factors affecting bond returns for infrastructure, infrastructure services, sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange, interest rates, exchange rates, coupon rates, duration, inflation and corporate rating are examined. The research year used is 2015-2019. This type of research is quantitative research, taking secondary data from Bank Indonesia, Indonesia Stock Exchange, Central Bureau of Statistics and Pefindo's official website. The analysis used is multiple linear analysis using eviews 10 software for data processing. The results showed that interest rates, exchange rates, duration and corporate rating had an impact, but there was a positive insignificant effect on bond yield. While variable coupon interest has an impact, but there was a positive significant effect on bond yield.. Variable inflation has an impact, but there was a negative significant effect on bond yield. of subsector companies in infrastructure services listed on the Indonesia Stock Exchange in 2015-2019.

Keywords: Yield to Maturity, Interest Rate, Exchange Rate, Coupon Rate, Duration, Inflation and Bond Rating



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi imbal hasil pada jatuh tempo obligasi seperti suku bunga, nilai tukar, tingkat kupon, durasi, inflasi dan peringkat obligasi pada perusahaan subsektor infrastruktur infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tahun penelitian yang digunakan adalah 2015-2019. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif yang mengambil data sekunder dari situs resmi lembaga penetapan harga obligasi Indonesia, Bank Indonesia, PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), Badan Pusat Statistik dan Pefindo. Analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda dengan menggunakan software *Eviews 10* untuk pengolahan datanya. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel suku bunga, nilai tukar, *duration*, dan peringkat obligasi terbukti berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *yield to maturity*, variabel *coupon rate* terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap *yield to maturity*, sedangkan variabel inflasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *yield to maturity*. Pada perusahaan subsektor infrastruktur pelayanan publik yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019.

Kata kunci: *Yield to Maturity*, Suku Bunga, Nilai Tukar, *Coupon Rate*, *Duration*, Inflasi dan Peringkat Obligasi



PENGESAHAN SIDANG KARYA AKHIR/ THESIS

Judul : Determinan *Yield To Maturity* Obligasi Pada Sub Sektor Infrastruktur Utilitas Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019.

Bentuk tesis : Penelitian

Nama : Danthi Megananda

NIM : 55118120055

Program : Magister Management

Tanggal : 18 Desember 2020




(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)



Dudi Berman

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh

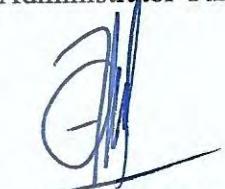
Nama : Danthi Megananda
NIM : 55118120055
Program Studi : Magister Management

dengan judul “Determinan Yield To Maturity Obligasi Pada Sub Sektor Infrastruktur Utilitas Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2019”

Telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem turnitin pada tanggal 28 November 2020 di dapatkan nilai percentase sebesar 21.%

Jakarta, 18 Desember 2020

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A. Md

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN

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

Judul : Determinan *Yield To Maturity* Obligasi Pada Sub Sektor Infrastruktur Utilitas Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2019.
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Danthi Megananda
NIM : 55118120055
Program : Magister Management
Tanggal : Januari 2021

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Management 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.

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

Jakarta, 18 Desember 2020



Danthi Megananda

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis ucapkan kehadiran Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat, berkah dan karunia-Nya kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini yang berjudul **"DETERMINAN YIELD TO MATURITY OBLIGASI PADA SUB SEKTOR INFRASTRUKTUR UTILITAS DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 – 2019"** guna memenuhi salah satu syarat untuk mengikuti ujian oral komprehensif untuk memperoleh gelar magister lengkap pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini masih terdapat kelemahan baik dari segi penulisan, tata bahasa maupun bentuk ilmiahnya. Hal ini disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan kemampuan penulis. Oleh karena itu, penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang bermanfaat untuk kesempurnaan tesis ini.

Penulis pun menyadari sepenuhnya bahwa dalam tesis ini banyak mendapatkan bantuan dan dorongan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan tesis ini, terutama kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip, MS, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Bapak Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana
3. Bapak Dudi Permana., Ph.D, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana
4. Bapak Endri., Dr., SE., ME selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberi petunjuk dan masukan bermanfaat.
5. Bapak Hakiman, Dr. MM Selaku Ketua Penguji sidang ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik
6. Ibu Augustina Kurniasih, Dr., Ir., ME. Selaku Penguji sidang ujian akhir Tesis yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.

7. Seluruh staff administrasi program studi Magister Manajemen dan staff perpustakaan Universitas Mercubuana Kampus Meruya yang telah memberikan support secara langsung maupun tidak langsung.
8. Keluarga kecil saya yang telah memberikan doa dan dorongan moril maupun materil. yaitu suamiku Rezi Eka Putra, S.E, Ak, M.Ak, CA. dan ananda Humaira Kamila Ramadhani.
9. Keluargaku yang telah memberikan doa dan dorongan. Buat Papa H. Yayat Suryatma, S.E., mama Hj. Emi Utami dan Kakak - kakaku Rifat Perdana dan Marsha Sofie serta seluruh keluargaku yang ku banggakan.
10. Teman-teman Magister Manajemen angkatan 34 yang tidak bisa disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan moril dan semangat dalam penyusunan tesis ini.

Semoga Alah SWT. Memberikan balasan yang setimpal atas kebaikan yang telah diberikan. Amin-amin ya Robbal 'Alamin.

Jakarta, 18 Desember 2020

Penulis



DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN SIDANG KARYA AKHIR/ THESIS	iii
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	iv
PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	9
1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian	10
1.4 Manfaat Penulisan	11

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1 Kajian Pusaka	12
1. Pengertian Obligasi.....	12
2. Pengertian Variable Makro Ekonomi	21
3. Pengertian <i>Arbitrage Pricing Theory</i>	25
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pemikiran.....	33
2.4 Hipotesis	34

BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian.....	40
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian	40

3.3	Definisi Operasional Variabel	42
1.	<i>Yield to Maturity</i>	42
2.	Suku Bunga	43
3.	Nilai Tukar	43
4.	<i>Coupon Rate</i>	43
5.	<i>Duration</i>	44
6.	Inflasi.....	44
7.	Peringkat Obligasi	44
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	45
3.5	Metode dan Teknik Analisis Data.....	45
1.	Analisis Deskriptif	46
2.	Uji Asumsi Klasik	46
3.6	Analisis Regresi linier Berganda.....	49
3.7	Uji Hipotesis	49
1.	Uji Signifikansi Variable Bebas (Uji - T).....	50
2.	Uji Signifikansi Model (Uji - F)	50
3.	Koefesien Determinasi (R^2)	51

BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

4.1	Deskripsi Objek Penelitian	52
4.2	Hasil Analisis Data	54
1.	Statistik Deskriptif Variable	54
2.	Hasil Uji Asumsi Klasik	57
4.3	Hasil Regresi Linier Berganda	60
4.4	Pengujian Hipotesis	61
1.	Uji Simultan (Uji - T)	63
2.	Uji Parsial (Uji -F)	63
3.	Koefesien Determinasi (R^2)	65
4.5	Pembahasan	65

BAB V SIMPULAN, REKOMENDASI, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1	Simpulan	70
5.2	Rekomendasi	72
5.3	Keterbatasan Penelitian	73
5.4	Saran Peneliti Selanjutnya	74

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.2 Pergerakan <i>Yield to maturity</i> 2015 - 2019.....	3
Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran	33



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Indonesia Bond Indexes 2015 - 2019	2
Tabel 2.1	Kategori Rating Pada PT.PEFINDO	21
Tabel 3.1	Populasi Penelitian	41
Tabel 3.2	Proses Pengambilan Sample	42
Tabel 3.3	Kategori Peringkat Obligasi	45
Tabel 4.1	Seri Obligasi	52
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.4	Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedasitas	59
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	60
Tabel 4.7	Hasil Regresi Linier Berganda	61


MERCU BUANA