



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PERINGKAT  
OBLIGASI TERHADAP *YIELD* OBLIGASI KORPORASI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



**TESIS**

**NURHAYATI**

UNIVERSITAS

**55117120156**

MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2019**



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PERINGKAT  
OBLIGASI TERHADAP *YIELD* OBLIGASI KORPORASI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

**NURHAYATI  
55117120156**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2019**

## **ABSTRACT**

*Background: Bond trading activities are related to bond yields. In Indonesia, there has not been much research on corporate bonds. Therefore, research on financial performance and bond ratings on corporate bond yields is still relevant. Objective: This study aims to analyze the effect of financial performance consisting of Return to Equity Ratio (ROE); Current Ratio (CR); Debt to Equity Ratio (DER) and Bond Rating to corporate bond yields in Indonesia. Theory: Term Structure Interest Rate. Method: This study uses a quantitative approach to the type of associative research. The population of this study is companies that issue corporate bonds listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018 with a total sample of 13 companies. Results: Based on the t-test statistic, it was shown that Return on Equity (ROE) had a positive and significant effect on bond yields. Current Ratio (CR) is negative and significant, so if CR has decreased. Debt to Equity Ratio (DER) does not affect Bond Yield. The bond rating is positive and significant towards the bond yield.*

*Keywords: Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Bond Rating and Bond Yield.*



## ABSTRAK

**Latar belakang:** Aktivitas perdagangan obligasi terkait dengan imbal hasil (*yield*) obligasi. Di Indonesia, penelitian obligasi korporasi belum banyak dilakukan. Oleh karena itu, penelitian mengenai kinerja keuangan dan peringkat obligasi terhadap *yield* obligasi korporasi masih relevan untuk dilakukan. **Tujuan:** Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang terdiri dari *Return to Equity Ratio* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan Peringkat Obligasi terhadap *yield* obligasi korporasi di Indonesia. **Teori:** Penelitian dilandasi dengan teori Teori *Term Structure Interest Rate* Obligasi **Metode:** Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan obligasi korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. **Hasil:** Berdasarkan uji t statistic, ditunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Yield* Obligasi. *Current Ratio* (CR) pengaruh negatif dan signifikan, maka apabila CR mengalami penurunan. *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *Yield* Obligasi. Peringkat Obligasi bernilai positif dan signifikan terhadap *Yield* Obligasi.

**Kata kunci:** *Return on Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), Peringkat Obligasi dan *Yield* Obligasi

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya kepada peneliti, sehingga peneliti dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul **“Analisis Kinerja Keuangan dan Peringkat Obligasi terhadap *Yield* Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia”**.

Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak diantaranya:

1. Bapak Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM, selaku dosen pembimbing Tesis, yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat.
2. Bapak Profesor Dr. Ing Mudik selaku Direktur Program Pascasarjana
3. Bapak Dudi, ph,D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan selaku dosen penguji sidang akhir yang telah memberikan saran untuk menyusun tesis
4. Bapak Dr Hakiman, MM selaku dosen penguji pada saat sidang akhir yang telah memberikan bekal dan arahan dalam menyusun tesis
5. Segenap jajaran staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Program Pascasarjan Universitas Mercu Buana.

6. Kedua orang tua dan saudara penulis yang sudah memberikan dukungan dan semangat penuh untuk keberhasilan tesis ini
7. Teman-teman seperjuangan Magister Manajemen Keuangan Universitas Mercu Buana yang telah memberikan semangat satu sama lain dalam proses penyusunan Tesis ini
8. Seluruh teman-teman di perusahaan PT Generasi Teknologi Buana yang telah memberikan semangat dan dukungannya dalam menyelesaikan Tesis ini
9. Seluruh teman masa kecil saya yang hingga saat ini selalu memberikan semangat untuk saya dalam menyelesaikan Tesis ini

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa Tesis ini masih jauh dari sempurna dikarenakan terbatasnya pengetahuan yang dimiliki. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga Tesis ini bermanfaat dan menambah pengetahuan Akademisi dan penelitian selanjutnya. Atas kerendahan hati, peneliti mohon maaf apabila ada kesalahan dalam penulisan Tesis ini.

Jakarta, 06 Juni 2020

**Nurhayati**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Kinerja Keuangan dan Peringkat Obligasi terhadap  
*Yield* Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia  
Nama : Nurhayati  
NIM : 55117120156  
Program studi : Magister Manajemen  
Tanggal : 05 Juni 2020

Mengesahkan,

Pembimbing

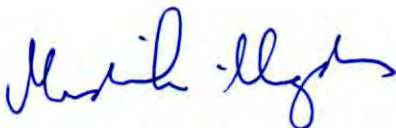


(Dr. Pardomuan Sihombing, SE, MSM)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Prodi 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 : Nurhayati  
NIM : 55117120156  
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP *YIELD* OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK INDONESIA”, telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 23 Maret 2020 didapatkan nilai persentase sebesar 28%.

Jakarta, 12 Agustus 2020  
Administrator Turnitin

  
UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Arie Pangudi, A.Md

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Kinerja Keuangan dan Peringkat Obligasi terhadap Yield Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia**

Nama : **Nurhayati**

NIM : **55117120156**

Program studi : **Magister Manajemen**

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelas keserjanaan 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, 05 Juni 2020



( Nurhayati )

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>COVER</b> .....	
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	i
<b>LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY</i></b> .....	ii
<b>LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN</b> .....	iii
<b><i>ABSTRACT</i></b> .....	iv
<b>ABSTRAK</b> .....	v
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vi
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xiii
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian .....	9
1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian .....	9
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian .....	12
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian .....	12
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	13
1.3.1. Tujuan Penelitian .....	13
1.3.2. Manfaat Penelitian .....	13
 <b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Kajian Pustaka .....	14
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	14
2.1.2. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	14
2.1.3. <i>Teori Term Structure Interest Rate Obligasi</i> .....	15
2.1.4. Teori Permintaan Aset.....	21

2.1.5. Obligasi.....	23
2.1.6. Investasi Pasar Modal.....	24
2.1.7. Investasi Obligasi.....	24
2.1.8. Karakteristik Obligasi .....	25
2.1.9. <i>Yield</i> Obligasi .....	28
2.1.10. Kinerja Keuangan .....	31
2.1.11. Peringkat Obligasi .....	35
2.2. Penelitian Terdahulu .....	40
2.3. Kerangka Pemikiran .....	43
2.4. Hipotesis .....	44

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

3.1. Desain Penelitian .....	49
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	49
3.2.1. Definisi Operasional Variabel .....	49
3.2.2. Pengukuran Variabel .....	53
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	54
3.4. Populasi Dan Sampel .....	54
3.5. Metode Analisis Data .....	57
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	57
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	58
3.5.2.1. Normalitas .....	58
3.5.2.2. Heteroskedastisitas .....	58
3.5.2.3. Multikolinearitas .....	59
3.5.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	60
3.5.4. Uji Hipotesis .....	61
3.5.4.1. Uji t (Parsial) .....	61
3.5.4.2. Uji F (Simultan) .....	64

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	65
---	----

4.1.1. Perkembangan Pasar Obligasi .....	65
4.2. Hasil Penelitian .....	66
4.2.1. Analisis Deskriptif .....	66
4.2.1.1. <i>Return on Equity</i> .....	66
4.2.1.2. <i>Current Ratio</i> .....	67
4.2.1.3. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	68
4.2.1.4. Peringkat Obligasi .....	69
4.2.1.5. <i>Yield</i> Obligasi .....	70
4.2.2. Asumsi Klasik .....	71
4.2.2.1. Normalitas .....	71
4.2.2.2. Uji Heteroskedastisitas .....	72
4.2.2.3. Uji Multikolinearitas .....	73
4.2.3. Analisis Regresi Linier Berganda .....	74
4.2.4. Hasil Uji Hipotesis .....	76
4.2.4.1. Statistik-t (Uji Parsial) .....	76
4.2.4.2. Statistik-F (Uji Simultan) .....	78
4.3. Pembahasan .....	80
4.3.1. Pengaruh ROE Terhadap <i>Yield</i> Obligasi Korporasi .....	80
4.3.2. Pengaruh CR Terhadap <i>Yield</i> Obligasi Korporasi .....	81
4.3.3. Pengaruh DER Terhadap <i>Yield</i> Obligasi Korporasi .....	82
4.3.4. Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap <i>Yield</i> Obligasi Korporasi .....	83

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1. Kesimpulan .....	84
5.2. Saran .....	85
5.3. Keterbatasan Penelitian .....	85

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	87
-----------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. <i>Research Gap</i> Penelitian .....	10
Tabel 2.1. Ringkasan Teori Permintaan Aset .....	23
Tabel 2.1. Peringkat Obligasi Menurut PT PEFINDO .....	38
Tabel 2.2. Ringkasan Penelitian Terdahulu (Nasional) .....	40
Tabel 2.3. Ringkasan Penelitian Terdahulu (Internasional) .....	42
Tabel 3.1. Operasional Variabel dan Pengukuran .....	54
Tabel 3.1. Purposive Sampling Daftar Sampel Penelitian .....	55
Tabel 3.3. Daftar Sampel Penelitian .....	56
Tabel 4.1. Statistik <i>Return on Equity</i> .....	66
Tabel 4.2. Statistik <i>Current Ratio</i> .....	67
Tabel 4.3. Statistik <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	68
Tabel 4.4. Statistik Peringkat Obligasi .....	69
Tabel 4.5. Statistik <i>Yield</i> Obligasi .....	70
Tabel 4.6. Hasil Uji Normalitas .....	71
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	72
Tabel 4.8. Hasil Uji Multikolinearitas .....	73
Tabel 4.9. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	74
Tabel 4.10. Hasil Uji Simultan .....	79
Tabel 4.11. Hasil Koefisien Determinasi .....	79

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.2. Perkembangan Yield Obligasi Korporasi dan Pemerintah .....	3
Gambar 1.3. Perkembangan Emisi Obligasi Korporasi .....	4
Gambar 1.4. Rata-Rata Volume Transaksi <i>Day</i> Obligasi <i>Corp</i> Tipe <i>Outright</i> ..	6
Gambar 1.5. Volume dan Frekuensi Harian Obligasi Korporasi .....	6
Gambar 2.1. Alur Kerangka Pemikiran .....	43



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Distribusi Data Penelitian .....	
Lampiran 2. Tabulasi Olah Data Penelitian .....	
Lampiran 3. Output Olah Data Hasil Penelitian .....	
Lampiran 4. Hasil Similarity .....	

