



**ANALISIS PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI, PROFITABILITAS,  
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD TO  
MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA DENGAN LEVERAGE  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI**



**Yosephine Amanda Bonowati**  
UNIVERSITAS  
**55121110023**  
MERCU BUANA

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2023**

## ***ABSTRACT***

This study aims to identify the determinants of yield to maturity of corporate bonds in Indonesia with leverage as a moderating variable. The data for this study is 25 corporate bonds as a sample from a total population of 59 corporate bonds. The research sample was tested using panel data analysis techniques, namely descriptive and inferential statistics. The test results show that profitability with the Return of Assets indicator and company size has a positive effect, liquidity with the Current Ratio indicator has a negative effect and bond ratings have no effect on the yield to maturity of corporate bonds in Indonesia. Furthermore, it was found that there is a role of leverage as a moderating variable, namely leverage weakens the effect of ROA and bond ratings on yield to maturity of corporate bonds and strengthens the effect of Current Ratio on yield to maturity of corporate bonds.

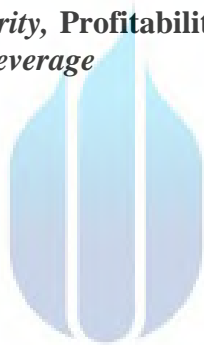
**Keywords :** *Yield to Maturity, Profitability, Bond Rating, Liquidity, Company Size, and Leverage*



## **ABSTRAK**

*Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi determinan yield to maturity obligasi korporasi di Indonesia dengan leverage sebagai variabel moderasi. Data penelitian ini berjumlah 25 obligasi perusahaan sebagai sampel dari total populasi 59 obligasi korporasi. Sampel penelitian diuji dengan menggunakan teknik analisis data panel yaitu statistik deskriptif dan inferensial. Hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas dengan indikator Return of Asset dan ukuran perusahaan berpengaruh positif, likuiditas dengan indikator Current Ratio berpengaruh negatif dan peringkat obligasi tidak berpengaruh terhadap yield to maturity obligasi korporasi di Indonesia. Selanjutnya ditemukan adanya peran leverage sebagai variabel moderasi, yaitu leverage memperlemah pengaruh ROA dan peringkat obligasi terhadap yield to maturity obligasi korporasi serta memperkuat pengaruh Current Ratio terhadap yield to maturity obligasi korporasi.*

**Kata Kunci : Yield to Maturity, Profitabilitas, Peringkat Obligasi, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : ANALISIS PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Yosephine Amanda Bonowati

NIM : 55121110023

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 7 Agustus 2023

Mengesahkan  
Pembimbing

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

(Dr. Pardomuan Sihombing, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.)

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : ANALISIS PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Yosephine Amanda Bonowati

NIM : 55121110023

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 8 Juli 2023

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

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

Jakarta, 7 Agustus 2023



Yosephine Amanda Bonowati

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Yosephine Amanda Bonowati  
NIM : 55121110023  
Program Studi : S2 Manajemen (Keuangan)

dengan judul

*“THE DETERMINANTS OF YIELD TO MATURITY OF INDONESIA CORPORATE BONDS: MODERATION ROLE OF LEVERAGE”*,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 27/03/2023, didapatkan nilai persentase sebesar 19%.

Jakarta, 27 Maret 2023

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

  
Arie Pangudi, A.Md

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “ANALISIS PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI INDONESIA DENGAN LEVERAGE SEBAGAI VARIABEL MODERASI”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Universitas Mercu Buana. Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang begitu berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Pardomuan Sihombing, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat yang sangat bermanfaat hingga terselesaikannya Tesis ini.
2. Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M., selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal dan Seminar Hasil Tesis yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
3. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
6. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
7. Teristimewa, kedua orang tua dan kekasih tercinta, Johan Yohanes, yang selalu memberikan semangat dan merelakan waktunya di setiap akhir pekan selama proses perkuliahan, doa dan dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

8. Kepada teman-teman MM Keuangan UMB Meruya yang luar biasa, yang telah berjuang bersama selama masa perkuliahan. Semoga Tuhan senantiasa memudahkan dan melancarkan setiap niat baik kita semua.

9. Kepada para atasan dan rekan kerja di PT Jakarta International Hotels & Development Tbk yang senantiasa mendukung dan memotivasi selama proses perkuliahan saya. Semoga kesuksesan yang lebih besar menanti kita semua.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman serta pemahaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan. Semoga Tesis ini dapat memberikan manfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 7 Agustus 2023

Yosephine Amanda Bonowati



## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	ii
<b>ABSTRAK</b> .....	iii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iv
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	v
<b>PERNYATAAN SIMILARITY</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	ix
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>13</b>
2.1 Kajian Pustaka .....	13
2.1.1 <i>Term Structure Interest Rate</i> .....	13
2.1.2 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	14
2.1.3 Obligasi .....	15
2.1.4 Profitabilitas .....	20
2.1.5 Peringkat Obligasi .....	22
2.1.6 <i>Leverage</i> .....	23
2.1.7 Likuiditas .....	25
2.1.8 Ukuran Perusahaan .....	26
2.2 Penelitian Terdahulu .....	28
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	31
2.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi .....	31
2.3.2 Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi ..	33
2.3.3 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi .....	33
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi ...	34
2.3.5 Analisis <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi .....	36
2.3.6 Analisis <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi .....	37
2.3.7 Analisis <i>Leverage</i> memoderasi pengaruh Likuiditas terhadap <i>Yield to Maturity</i> Obligasi .....	38
2.4 Kerangka Pemikiran .....	39
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>41</b>
3.1 Desain Penelitian .....	41
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	41

3.3	Populasi dan Sampel .....	442
3.4	Jenis dan Metode Pengumpulan Data .....	45
3.5	Metode Analisis Data .....	46
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	47
3.5.2	Analisis Statistik Inferensial.....	47
3.5.3	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	552
3.5.3	Uji Asumsi Klasik .....	54
3.5.5	Uji Hipotesis.....	56
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>60</b>
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	60
4.2	Statistik Deskriptif.....	61
4.3	Statistik Inferensial.....	66
4.3.1	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel .....	66
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	70
4.3.3	Analisis Model Regresi Data Panel.....	75
4.3.4	Uji Asumsi Klasik .....	76
4.3.5	Uji Hipotesis.....	78
4.3.6	Pembahasan .....	83
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>92</b>
5.1	Kesimpulan.....	92
5.2	Saran.....	93
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	94
5.4	Saran untuk Penelitian Selanjutnya.....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>97</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>106</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu (Nasional) .....	28
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu (Internasional).....	29
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
Tabel 3.2. Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.3. Daftar Sampel Obligasi Sektor Industri Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2021 .....	44
Tabel 3.4. Alur Analisis Regresi Data Panel.....	59
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel Independen dan Variabel Dependen .....	62
Tabel 4.2. Analisis Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> .....	67
Tabel 4.3. Analisis Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	68
Tabel 4.4. Analisis Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> .....	70
Tabel 4.5. Uji Chow .....	73
Tabel 4.6. Uji Hausman .....	74
Tabel 4.7. Kesimpulan Pengujian Mode Regresi Data Panel .....	75
Tabel 4.8. Metode <i>Fixed Effect</i> Model.....	75
Tabel 4.9. Hasil Uji Normalitas .....	77
Tabel 4.10. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	78
Tabel 4.11. Hasil Uji Simultan (Uji F).....	79
Tabel 4.12. Nilai <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	80
Tabel 4.13. Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	80



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Penerbitan Obligasi Korporasi Periode 2017 – 2021 .....	2
Gambar 1.2. Jumlah Emiten Obligasi Korporasi Berdasarkan Industri.....	3
Gambar 1.3. Data Yield Obligasi Korporasi Tahun 2019-2021 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40

