

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, *BOND RATING*, UKURAN
PERUSAHAAN, DER (*DEBT TO EQUITY RATIO*) TERHADAP YIELD TO
MATURITY OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

*THE INFLUENCE OF SBI INTEREST RATE, BOND RATING, SIZE, DER
(DEBT TO EQUITY RATIO) ON CORPORATE BOND YIELD TO MATURITY
LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE*

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada
Fakultas Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah
Yogyakarta

SKRIPSI



Oleh
SONY NOVRIZAL
20090410081

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2013

SKRIPSI

PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, *BOND RATING*, UKURAN PERUSAHAAN, DER (*DEBT TO EQUITY RATIO*) TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

THE INFLUENCE OF SBI INTEREST RATE, BOND RATING, SIZE, DER (DEBT TO EQUITY RATIO) ON CORPORATE BOND YIELD TO MATURITY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Diajukan Oleh

SONY NOVRIZAL

20090410081

**Disetujui Oleh:
Pembimbing**

**Drs. Edi Supriyono, M.M
NIK: 143057**

Tanggal, 5 September 2013

SKRIPSI

PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA SBI, *BOND RATING*, UKURAN PERUSAHAAN, DER (*DEBT TO EQUITY RATIO*) TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

THE INFLUENCE OF SBI INTEREST RATE, BOND RATING, SIZE, DER (DEBT TO EQUITY RATIO) ON CORPORATE BOND YIELD TO MATURITY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

Diajukan Oleh

SONY NOVRIZAL
20090410095

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan Dewan Penguji Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta Tanggal 4 September 2013

Drs. Edi Supriyono, M.M
Ketua Tim Penguji

Hasnah Rimiati SE. M.Si
Anggota Tim Penguji 1

Isthofaina Astuti SE. M.Si
Anggota Tim Penguji 2

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, SE., Msi
NIK. 143016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Sony Novrizal

Nomor Mahasiswa : 20090410081

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul : **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, *Bond Rating*, Ukuran Perusahaan dan DER (*Debt to Equity Ratio*) Terhadap *Yield to Maturity* Obligasi Korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 5 September 2013

Sony Novrizal

MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah dengan sungguh-sungguh urusan yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap

(QS. Alam Nasyrah: 6-8)

Sebuah tangan akan selalu menjadi beban, jika itu hanya dipikirkan, sebuah cita-cita akan terpikirkan menjadi sebuah beban, jika itu hanya angan-angan.

Sesuatu akan menjadi kebanggaan, jika sesuatu itu dikerjakan dan bukan hanya dibayangkan, sebuah cita-cita akan menjadi kesuksesan, jika diawali dengan keseriusan dalam meraihnya dan bukan hanya menjadi impian.

Tidak ada masalah yang tidak bisa diselesaikan selama ada komitmen bersama untuk menyelesaikannya

(Penulis)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Sebuah tantangan hidup untuk menuju jalan kesuksesan, Alhamdulillah telah Engkau berikan kemudahan. Sebuah usaha kecil dari niat yang tulus dalam melaksanakan kewajiban agama-Mu untuk menuntut ilmu, Alhamdulillah telah Engkau lapangkan jalannya. Ya Allah sujud syukurku atas rahmat dan hidayah yang Engkau curahkan kepadaku, dan kepada kekasih-Mu Muhammad SAW teladan hidupku dan umatnya yang membawa nur islam di dunia-Mu.

Aku menyadari dalam hidup ini peran orang-orang yang berada disekelilingku sangat berarti. Mereka memberi perhatian, kasih sayang, dukungan dan cinta yang menjadikan ku seperti sekarang ini. Untuk itu karya ini aku persembahkan kepada:

Ayahanda tercinta Bapak Wawih dan Ibunda tercinta Ibu Widiastuti yang selalu ada dan percaya. Untuk cinta dan semua yang telah kalian berikan sampai hari ini dan hari-hari berikutnya merupakan pemberian terbaik dan terindah dalamhidupku, yang telah membimbingku dan menginspirasi selama ini, yang selalumemberi motivasi dan kasih sayang yang tak terbalaskan sepanjang masa. Kebahagiaan terindahku adalah melihat senyum kebanggaan kalian terhadap segenap mimpi, usaha dan keberhasilanku.

Terimakasih Kepada:

Bapak Drs. Edi Supriyono M.M., Dosen pembimbingku, Hormat saya kepada Bapak..Terimakasih atas bimbingan serta kesabarannya..

Seluruh teman-teman Manajemen 2009. Terutama teman teman satu kebahagiaan dan sependeraan yaitu: Erwin Suseno, Permadi Pandu Putro,

Denny Bellindo, Muhammad Azhari, Satrio Nur Pratomo, Jumarno, Muhammad fariz, Kholis, Ibnu, I love U all.. , dan seluruh teman-teman manajemen 2009 terutama kelas C maaf saya tidak bisa menyebutkan satu per satu..saya mengucapkan terimakasih banyak atas motivasi yang kalian berikan selama ini..

Rahmi Dewi Aryani terimakasih motivasinya,kasih sayangnya dan seluruh perhatiannya, saya mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya..

Kakak - kakak ku Aka Pramudia dan Aditya Qory Pratiwi terimakasih atas perhatian dan dukungannya selama ini, semoga selalu mengingatkan ku dikala aku berbuat salah dan untuk adik ku tersayang Antonio Widodo semoga kelak ia akan menjadi kebanggaan bagi keluarga dan Negara..

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Tingkat suku bunga SBI, *Bond Rating*, Ukuran Perusahaan dan DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap *Yield to Maturity* obligasi korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data sekunder yang diperoleh dengan cara mengumpulkan dan mendokumentasikan data yang tersedia di BEI dan IBMD selama periode 2007 - 2011. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebesar 84 obligasi korporasi yang masih aktif dan terdaftar di BEI yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda, menggunakan pengujian hipotesis uji F dan uji t, serta menggunakan koefisien determinasi (R^2) yang kemudian diinterpretasikan untuk memberikan hasil berupa keterangan dan penjelasan.

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan diperoleh hasil bahwa secara parsial variabel Tingkat Suku Bunga SBI dan *Bond Rating* berpengaruh signifikan terhadap *Yield To Maturity* sedangkan variabel Ukuran Perusahaan dan DER (*Debt to Equity Ratio*) tidak berpengaruh terhadap *Yield To Maturity*. Namun secara bersama-sama variabel Tingkat suku bunga SBI, *Bond Rating*, Ukuran Perusahaan dan DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh signifikan terhadap *Yield To Maturity*.

Kata Kunci: Suku Bunga SBI, *Bond Rating*, Ukuran Perusahaan, DER (*Debt to Equity Ratio*) dan *Yield To Maturity*

ABSTRACT

The aim of this research is to identify and analyze the influence of SBI interest rate, Bond Rating, Firm Size and DER (Debt to Equity Ratio) on corporate bond Yield to Maturity listed in Indonesia Stock Exchange.

The data that are used in this research is the secondary data, which are obtained by collecting and documenting data in the BEI and IBMD during 2007-2011. The numbers of samples in this study are 84 corporate obligations, which are selected by using purposive sampling method, that are still active and listed on the Stock Exchange. The analytical tool that is used for this study is multiple linear regression analysis. It uses the F test and T test hypothesis testing and using the coefficient of determination (R^2) which is interpreted to provide the results of a description and explanation.

Based on the analysis that has been done, it shows that, in partial, SBI Interest Rates and Bond Rating significantly effect on Yield To Maturity, while the variable Firm Size and DER (Debt to Equity Ratio) does not affect the Yield To Maturity. However, together variable interest rate of SBI, Bond Rating, Firm Size and DER (Debt to Equity Ratio) significantly effect on Yield To Maturity.

Keywords: SBI Interest Rates, Bond Rating, Firm Size, DER (Debt to Equity Ratio) and Yield To Maturity

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum Wr. Wb

Alhamdulillahirrabil alamin, Puji syukur penulis haturkan kepada Allah SWT yang memberi semua karunia yang berupa pikiran, kemudahan dan jalan sehingga proses penyusunan skripsi berjudul **“Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Bond Rating, Ukuran Perusahaan dan DER (*Debt to Equity Ratio*) Terhadap Yield to Maturity Obligasi Korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna, namun penulis berharap hasil penyusunan skripsi ini dapat memberi kontribusi bagi pihak-pihak terkait. Diharapkan hasil dari penelitian ini dapat menjadi referensi dan masukan serta sumber ide penelitian selanjutnya.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dorongan dari banyak pihak, Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
2. Ibu Retno Widowati PA, S.E., M.Si., PhD., selaku ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

3. Bapak Drs. Edi Supriyono M.M., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan masukan dan arahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Rita Kusumawati,S.E.,M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Dosen-dosen di Fakultas ekonomi yang telah memberikan ilmunya kepada penulis.
6. Jajaran staf fakultas ekonomi yang telah banyak membantu dalam proses penulisan.
7. Kedua Orang Tua ku Ayahanda Wawih dan Ibunda Widiastuti serta kakak - kakak ku yang telah senantiasa memberikan dorongan dan perhatian kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
8. Semua pihak yang langsung maupun tidak langsung telah membantu proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan dan jauh dari kata sempurna, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun kepada penulis diharapkan demi pengembangan penelitian dan karya tulis berikutnya.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 5 September 2013

Sony Novrizal

DAFTAR ISI

JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN DOSEN PEMBIMBING	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
INTISARI	viii
ABSTRAK	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Batasan Masalah	6
C. Perumusan Masalah	7
D. Tujuan Penelitian	7
E. Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	9
1. Pengertian Obligasi	9
a. Penerbitan Obligasi	10
b. Karakteristik Obligasi	13
c. Jenis – Jenis Obligasi	15
d. Risiko Obligasi	17
2. <i>Yield To Maturity</i>	18
3. Tingkat Suku Bunga SBI	19
a. Konsep Tingkat Suku Bunga	19
b. Konsep <i>Present Value</i>	20
4. <i>Bond Rating</i>	22
5. Ukuran Perusahaan.....	25
6. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	26
B. Hasil Penelitian Terdahulu	27
C. Penurunan Hipotesis	32
D. Model Penelitian	39
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Objek Penelitian	40
B. Jenis Data	40
C. Teknik Pengambilan Sampel	40
D. Teknik Pengumpulan Data	41
E. Devisi Operasional dan Pengukuran Variabel Penelitian	41

F. Analisis Data	45
G. Uji Asumsi Klasik	46
H. Uji Hipotesis	51
BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum	54
1. Bursa Efek Indonesia	54
2. Sektor Industri di Bursa Efek Indonesia	55
3. Gambaran Kondisi dan Perkembangan Obligasi Korporasi di Indonesia selama periode 2007-2011	56
4. Gambaran Umum Sampel Penelitian	57
B. Data Deskriptif	59
C. Pengujian Penyimpangan Asumsi Klasik	61
1. Hasil Pengujian Normalitas	61
2. Hasil Pengujian Multikolinearitas	62
3. Hasil Pengujian Autokorelasi	63
4. Hasil Pengujian Heterokedastisitas	65
5. Analisis Regresi Linear Berganda	66
D. Pengujian Hipotesis	68
1. Uji t	68
E. Hasil Analisis	71
1. Pengujian <i>goodness of fit model</i> (Uji F)	71
2. Koefisien Determinasi (R^2)	71
3. Pembahasan Hasil Penelitian	72
BAB IV PENUTUP	
A. Kesimpulan	77
B. Saran	79

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

2.1	Simbol dan Peringkat Obligasi	23
2.2.	Definisi <i>Rating</i> Obligasi	24
2.3	Tabel Penelitian Terdahulu	30
3.1	Ringkasan Variabel dan Devinisi Operasional	44
4.1	Jumlah Emisi Obligasi	56
4.2	Prosedur Penarikan Sampel	57
4.3	Sampel Penelitian	58
4.4	Statistik Deskriptif	59
4.5.	(<i>Tollerance and Variance Inflation factor</i>)	62
4.6	Hasil Uji Autokorelasi	64
4.7	Hasil Uji Autokorelasi <i>Lag_Y</i>	65
4.8	Hasil Analisis regresi Linear Berganda	67
4.9	Uji Parsial/ Uji t	68
4.10	Pengujian <i>goodness of fit model</i> (Uji F)	71
4.11	Koefisien Determinasi (R^2).....	72

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1	Metode Penelitian	39
Gambar 3.2	Uji Durbin Watson	49
Gambar 4.1	Uji Normalitas (<i>Grafik Normal Probability Plot</i>)	61
Gambar 4.2	Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho Uji Autokorelasi	64
Gambar 4.3	<i>Grafik Scatterplot</i>	66