

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *RETURN ON ASSETS* (ROA), DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD OBLIGASI*



Skripsi Oleh :

ABROR MUBAROK

01081001064

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

TAHUN 2012

S
332-407

Ab

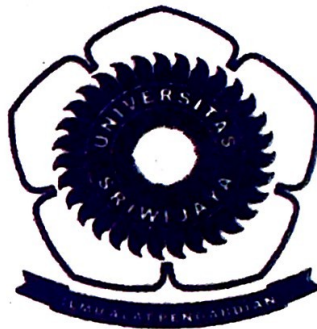
A

2012

PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON

ASSETS (ROA), DAN UKURAN PERUSAHAAN

TERHADAP YIELD OBLIGASI



Skripsi Oleh :

ABROR MUBAROK

01081001064

Manajemen

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

TAHUN 2012

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), dan Ukuran Perusahaan terhadap *Yield* obligasi

Disusun oleh:

Nama : Abror Mubarok
NIM : 01081001064
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/ konsentrasi : Manajemen Keuangan

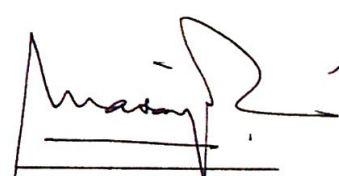
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 11 Juli 2012


Ketua:


Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

NIP. 195411021976021001

Tanggal: 11 Juli 2012

Anggota:


Dra. Hj. Rusmiati

NIP.195504011983032001

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

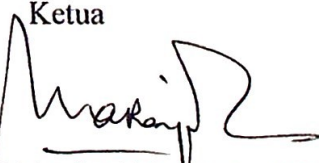
PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSETS (ROA), DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD OBLIGASI


Disusun oleh:

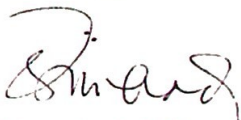
Nama : Abror Mubarak
NIM : 01081001064
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 16 Juli 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 16 Juli 2012

Ketua

Drs. H.M.A. Rsyid Hs. Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Anggota

Dra. Hj. Rusmiati
NIP. 195504011983032001

Anggota

H. Isnurhadi, M.B.A, P.hD
NIP. 196211121989111001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Muhammad Adam, S.E., M.Sc.
NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Abror Mubarok
NIM : 01081001064
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :

Pengaruh *debt to equity ratio* (DER), *return on assets* (ROA), dan Ukuran Perusahaan terhadap *Yield Obligasi*

Pembimbing :

Ketua : Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

Anggota : Dra. Hj. Rusmiati

Tanggal Ujian : 16 Juli 2012

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, Saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 16 Juli 2012

Pembuat Pernyataan,



Abror Mubarok

NIM. 01081001064

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

We enter the world alone, and we leave the world alone, but we live together... Don't you give up, love each other, keep you chin up, and be happy.....

"Imagination will take you everywhere" – Abe

*Ku persembahkan untuk :
Ibuku tersayang yang selalu menjadi motivasi dalam hidup
dan selalu sabar menghadapi saya. Terima kasih atas
segalanya, I love you mom :* saya akan selalu berusaha
untuk membanggakanmu, selamanya*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Debt to Equity ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA), dan Ukuran Perusahaan terhadap *Yield Obligasi*””. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.**

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *debt to equity ratio*, *return on assets*, dan ukuran perusahaan terhadap *yield* obligasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI pada tahun 2007-2010. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Ketua Jurusan
3. Sekretaris Jurusan
4. Para dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran
5. Orang tua

Indralaya, 16 Juli 2012

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penyelesaian skripsi ini penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak berupa moril, materil, bimbingan maupun petunjuk yang sangat berguna. Oleh karena itu penulis merasa berkewajiban untuk menyampaikan rasa hormat dan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu **Prof. Dr. Badia Parizade, MBA** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
2. Bapak **Dr. Syamsurijal, Ak** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak **Dr. Mohammad Adam, SE, ME** selaku Ketua Jurusan Manajemen.
4. Bapak **Welly Nailis, SE,MM** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Bapak **Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A** selaku Ketua Pembimbing Skripsi, yang telah mencurahkan pikiran serta meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu **Dra. Hj. Rusmiati** selaku Anggota Pembimbing Skripsi yang telah mencurahkan tenaga dan pikiran serta meluangkan waktu dalam memberikan petunjuk dan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
7. **Dosen-Dosen Fakultas Ekonomi** yang telah memberikan ilmu-ilmunya semoga ilmu yang Anda berikan bisa bermanfaat bagi saya.
8. *The strongest mom in the world* Ibuku tersayang **Sumini, A.F** yang selalu memberikan apapun dalam hidup. Buat adik dan kakak-kakakku, *you know I love you so much. Thank you for everything.*
9. **Keluarga Besar Ali Fattah**, *thanks for the support. large family is a family of mutually reinforcing each other.* Buat almh. Ombay yang selalu khawatir setiap saya akan keluar rumah, terimakasih banyak ya ☺
10. *My dearest Meika Farinsa, I would like to say thanks for your smile, and your support.*
11. *My Second Family Aurora, Ayu, Cika, Cindy, Dimas, Fidel, Imey, Joss, Madi, Randi, Ratih, Syafran thank you being "insane" people ☺, thanks*

for our laughter, jokes, stupidity. Teman di masa kuliah adalah teman hingga masa tua.

12. Pembimbing skripsi Ke-III dan IV saya **Fida Muthia, SE** dan **Endah Putri Dianita, SE** yang telah ikhlas membagi ilmu kalian kepada saya. Terimakasih.
13. Kakak-kakak tingkat Manajemen yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih telah berbagi ilmu dan pengalamannya, semoga kita bisa membanggakan Almamater kita khususnya jurusan. ☺
14. Teman-teman **Manajemen Angkatan 2008** yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu. Terimakasih atas bantuan-bantuannya, semoga kita selalu menjadi keluarga. Amin.
15. Adik-adik tingkat **MANAJEMEN 2009, 2010, dan 2011**. Terimakasih atas bantuan-bantuannya.
16. **Mba Ninil, Kak Endri, Kak Eka, Kak Indana, Yuk Tina, Mba Ani, Yuk Ros, Pak Rozak** dan seluruh staff administrasi yang telah banyak membantu dalam proses kelancaran skripsi ini, “Tiada Kesan Tanpa Bantuan Kalian” mba..kak.. ☺
17. **Pak Is “Aurora”, oom “cece”, dan sopir-sopir bus serta para asistennya** yang selalu setia mengantarkan saya ke jalan yang benar dan aman menuju kampus tercinta.

Akhir kata, penulis mengharapkan semoga karya ilmiah ini bermanfaat bagi kita semua. Amin.

Penulis,

Abror Mubarak

ABSTRAK

Pengaruh *debt to equity ratio* (DER), *return on assets* (ROA), dan ukuran perusahaan terhadap *yield* obligasi

Oleh :
Abror Mubarak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, *return on assets*, dan ukuran perusahaan terhadap *yield* obligasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2007-2010. Variabel-variabel yang diteliti antara lain *debt to equity ratio*, *return on assets*, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dengan tingkat signifikansi 5%, alat pengumpul data yang digunakan adalah studi observasi dan studi pustaka dengan menggunakan metode *purposive* sampling. Sampel sebanyak 25 emiten dari 51 perusahaan. Hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa *return on assets*, dan *ukuran perusahaan* berhasil menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *yield* obligasi dengan nilai signifikan sebesar 0,017 (ROA) dan 0,019 (ukuran perusahaan), sedangkan *debt to equity ratio* tidak berhasil menunjukkan adanya pengaruh yang signifikan terhadap *yield* obligasi.

Kata kunci : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA), Ukuran Perusahaan, *Yield* Obligasi.

ABSTRACT

The effect of debt to equity ratio, return on assets, and the size of the firm on the yield of corporate bonds

By :

Abror mubarok ; Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A ; Dra. Hj. Rusmiati

This study aims to determine the effect of debt to equity ratio, return on assets, and the size of the firm on the yield of corporate bonds in companies listed in Indonesia Stock Exchange the period 2007-2010. The variables that used in this study include, debt to equity ratio, return on assets, and company size. The study was conducted using multiple linear regression analysis with a significance level of 5%, the data collection tools used were observational study and book study using purposive sampling method. The sample used is 25 issuers from 51 companies. The results can be concluded that the return on assets, and the size of the company show a significant effect on bond yields with 0,017 (ROA) and 0,019 (size), while the debt to equity ratio could not show a significant effect on bond yields.

Keywords: *Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Company size, Bond Yield.*

123079

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Abror Mubarak
Jenis Kelamin : Laki- Laki
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang, 25 maret 1990
Agama : Islam
Status : Belum kawin
Alamat Rumah : Jln. Inspektur Marzuki no. 1168 Rt/Rw.02/06
Kel. Siring agung, Pakjo, Palembang
Alamat Email : abrormubarak@gmail.com

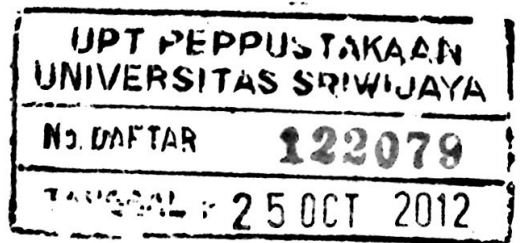
Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 77 Palembang
SLTP : SLTp Negeri 3 Palembang
SMU : SMU Negeri 11 Palembang

Pendidikan Non Formal :

Pengalaman Organisasi : IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen)

Penghargaan Prestasi : Juara II Lomba Basket (*Economic Sport
Competition*)



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF..... iii

HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iv

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... v

KATA PENGANTAR vi

UCAPAN TERIMA KASIH..... vii

ABSTRAKSI..... ix

ABSTRACT x

RIWAYAT HIDUP xi

DAFTAR ISI xii

DAFTAR TABEL..... xv

DAFTAR GAMBAR..... xvi

DAFTAR LAMPIRAN xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Perumusan Masalah 5

1.3. Tujuan Penelitian 6

1.4. Manfaat Penelitian 6

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori 7

 2.1.1. Teori Obligasi..... 7

 2.1.1.1. Penerbitan Obligasi 8

 2.1.1.2. Karakteristik Obligasi..... 10

 2.1.1.3. Jenis-jenis Obligasi..... 12

 2.1.1.4. Manfaat Obligasi 15

 2.1.1.5. Resiko Obligasi 15

 2.1.2. *Yield* Obligasi 16

 2.1.3. Analisa Laporan Keuangan..... 18

2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Konseptual	29
2.4. Hipotesis	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	31
3.2. Rancangan Penelitian	31
3.3. Populasi dan Sampel	29
3.4. Devisi Operasional Variabel Penelitian	32
3.4.1. Variabel Dependen.....	32
3.4.2. Variabel Independen	32
3.4.2.1. <i>Debt to Equity Ratio</i>	32
3.4.2.2. <i>Return on Assets</i>	33
3.4.2.3. Ukuran Perusahaan.....	33
3.5. Metode Pengumpulan Data	34
3.6. Metode Analisis	34
3.7. Uji Hipotesis	38
BAB IV DESKRIPSI DATA PENELITIAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	41
4.2. Jenis Variabel Penelitian	42
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
5.1. Proses Pengujian Yang Dilakukan	44
5.1.1. Pengujian Asumsi Klasik	44
5.1.1.1. Uji Multikolinearitas	44
5.1.1.2. Uji Autokorelasi	45
5.1.1.3. Uji Heteroskedastisitas	47
5.1.1.4. Uji Normalitas	48
5.2. Hasil Analisis	50
5.2.1. Analisa Regresi Berganda	50
5.2.2. Uji Determinasi (R Square) R^2	
5.3. Pengujian Hipotesis.....	52
5.3.1. Uji Simultan (Uji F)	52

5.3.2. Uji Parsial (Uji T).....	53
5.4. Pembahasan Hasil Penelitian	55
5.4.1. Variabel DER.....	55
5.4.2. Variabel ROA.....	57
5.4.3. Variabel Ukuran Perusahaan.....	57
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	59
6.2. Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	64

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Emisi Obligasi	2
Tabel 3.1. Distribusi Sampel Penelitian	29
Tabel 3.2. Sampel Penelitian	30
Tabel 5.1. Hasil Uji Multikolinearitas.....	45
Tabel 5.2. Uji Durbin-Watson.....	46
Tabel 5.3. Hasil Uji Koefisien Model Regresi	50
Tabel 5.4. Hasil Uji Koefisien Determinasi	51
Tabel 5.5 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	52
Tabel 5.6. Hasil t-test	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	29
Gambar 5.1. Scatterplot Uji Heteroskedastisitas	48
Gambar 5.2. Scatterplot Uji Normalitas.....	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data DER tahun 2007-2010	64
Lampiran 2 Data ROA tahun 2007-2010	65
Lampiran 3 Data <i>total assets</i> tahun 2007-2010.....	66
Lampiran 4 Data <i>yield</i> obligasi tahun 2007-2008	67
Lampiran 5 Data <i>yield</i> obligasi tahun 2009-2010	68

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pasar modal adalah pasar dari berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang (obligasi) maupun modal sendiri (saham) yang diterbitkan pemerintah dan perusahaan swasta (Suad Husnan; 1994).

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi ekonomi karena pasar menyediakan fasilitas atau wahana yang mempertemukan dua kepentingan yaitu pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dan pihak yang memerlukan dana (issuer). Dengan adanya pasar modal maka pihak yang memiliki kelebihan dana dapat menginvestasikan dana tersebut dengan harapan memperoleh imbalan (return) sedangkan pihak issuer (dalam hal ini perusahaan) dapat memanfaatkan dana tersebut untuk kepentingan investasi tanpa harus menunggu tersedianya dana dari operasi perusahaan. Pasar modal dikatakan memiliki fungsi keuangan, karena pasar modal memberikan kemungkinan dan kesempatan memperoleh imbalan (return) bagi pemilik dana, sesuai dengan karakteristik investasi yang dipilih (Darmadji dan Fakhruddin, 2001).

Di dalam pasar modal Indonesia ada berbagai macam sekuritas, pemodal diberi kesempatan untuk memilih di antara berbagai sekuritas tersebut. Salah satu sekuritas yang diperdagangkan dipasar modal adalah obligasi. Menurut (Ross; 2008),

obligasi adalah sebuah sertifikat yang menunjukkan bahwa seorang peminjam berhutang sejumlah uang tertentu. Dengan kata lain, obligasi sebenarnya merupakan hutang dalam bentuk sekuritas.

Tabel 1.1
Emisi Obligasi

Tahun	Jumlah Emiten	Nilai Emisi (Rp M)
2004	152	83,005,349
2005	159	91,190,749
2006	162	102,640,850
2007	175	133,915,849
2008	178	148,115,849
2009	183	175,330,849

Sumber : Bapepam – LK (diolah)

Berdasarkan tabel 1.1 menunjukkan bahwa di pasar obligasi Indonesia mengalami peningkatan setiap tahunnya. Pada tahun 2009 jumlah emiten sebesar 183 dengan nilai emisi sebesar Rp. 175,330,849 milliar.

Faktor utama penyebab maraknya pasar obligasi adalah trend suku bunga SBI yang terus menurun. Selama tahun 2008-2011, suku bunga SBI menurun dari 9,95% di Febuary 2009 menjadi 6,08 % per September 2011(Bank Indonesia, 2011).

Penerbit obligasi merupakan debitur, sedangkan pemegang obligasi merupakan kreditur. *Coupon rate* dalam obligasi adalah bunga pinjaman yang harus dibayarkan oleh debitur kepada kreditur pada setiap periode tertentu, sedangkan nilai pokok / principal dibayarkan pada saat obligasi tersebut jatuh tempo. Penerbitan

obligasi ini memungkinkan penerbit obligasi untuk memperoleh pembiayaan investasi jangka panjang dari pasar modal. (Arvin Setyo Harsono; 2010)

Karena obligasi mendapatkan bunga yang besarnya tetap, maka obligasi juga termasuk dalam investasi dengan pendapatan tetap. Istilah pendapatan tetap ini sering menyesatkan investor yang beranggapan bahwa nilai investasinya tidak akan berkurang bahkan selalu akan bertambah dengan pendapatan tetap ini. Kenyataannya nilai investasinya dapat berkurang dari nilai investasi awalnya. Contohnya adalah banyak investor tertarik membeli reksa dana pendapatan tetap yang isinya berupa beberapa obligasi, dengan pemikiran akan memberikan pendapatan yang tetap disamping investasi awal yang tetap tidak berubah. Misalnya mereka menginvestasikan dana sebesar Rp 1 juta dan penyelenggara reksa dana menyatakan dari pengalaman – pengalaman masa lalu, reksa dana ini memberikan return sebesar 20 % pertahun dengan perbandingan return dari deposito hanya sebesar 6 % setahun pada saat itu. Tertarik dengan perbandingan return ini, banyak investor memasukkan dana mereka ke reksa dana beberapa obligasi tersebut dengan pendapatan tetap dibandingkan ke deposito pada tahun 2004. Pertengahan tahun 2005, isu pemerintah akan menaikkan suku bunga merebak di pasar dan harga – harga obligasi mulai merosot turun. Drastinya adalah triliunan rupiah ditarik oleh investor dari reksa dana pendapatan tetap. Akibatnya nilai bersih reksa dana pendapatan tetap ini turun. Kenyataannya nilai Rp 1 juta yang di investasikan beberapa bulan yang lalu pada saat itu turun menjadi kurang dari Rp 1 juta. Investor menjadi kecewa karena anggapan mereka akan mendapatkan pendapatan yang tetap dengan investasi awal yang tidak akan berkurang, kenyataannya sekarang investasi mereka menyusut. Sebenarnya reksa

dana yang berupa obligasi tersebut sudah memberikan pendapatan tetap dari nilai bunga yang diberikan oleh obligasi – obligasinya. Akan tetapi pendapatan tetap bunga ini lebih kecil dari besarnya penurunan harga – harga obligasinya, sehingga total return yang diperoleh investor menjadi negatif dengan akibat mengurangi nilai investasi. (Jogiyanto, 2009)

Ketidakpastian akibat krisis Global dan krisis utang yang terjadi di Eropa diprediksi akan berdampak pada pasar obligasi Indonesia, seperti terjadinya arus dana keluar (*capital outflow*). Dengan dominasi investor asing yang tinggi pada obligasi Indonesia saat ini, maka jika terjadi *outflow*, hal itu akan menyebabkan penurunan harga obligasi dan peningkatan imbal hasil atau “yield”. Investor lokal dapat memanfaatkan momentum ini dengan mulai membeli obligasi yang dijual oleh investor asing untuk menikmati *yield* yang tinggi. Bank Indonesia (BI) mencatat, dalam tiga tahun ini tahun 2009, 2010, dan 2011, minat investor asing atas obligasi yang ditawarkan korporasi semakin tinggi. Salah satu faktor yang mendorong tingginya minat investor asing memburu obligasi korporasi adalah tingkat imbal hasil (*yield*) yang tinggi dibandingkan *yield* obligasi pemerintah. Volatilitas di pasar obligasi merupakan tantangan bagi investor lokal untuk kembali masuk ke obligasi yang sudah dianggap undervalued akibat aksi jual investor asing, sehingga sudah saatnya investor memanfaatkan kondisi ini untuk masuk. (Tempo.co bisnis, 2011)

Hal ini yang mendorong peneliti untuk melakukan penelitian mengenai *yield* obligasi dengan menggunakan rasio-rasio keuangan, pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Penelitian terhadap rasio keuangan di Indonesia banyak dihubungkan dengan harga saham ataupun kinerja perusahaan. Sejumlah

penelitian yang meneliti *yield* obligasi di Indonesia masih jarang dilakukan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan data obligasi serta pengetahuan para investor terhadap obligasi. Selain itu, Wansley et al. (1992) menyatakan bahwa sebagian besar perdagangan obligasi dilakukan melalui pasar negosiasi (*over the counter market*) dan secara historis tidak terdapat informasi harga yang tersedia pada saat penerbitan atau saat penjualan. Dengan tidak tersedianya informasi tersebut membuat pasar obligasi menjadi tidak semeriah pasar saham.

Dari permasalahan di atas, dalam penelitian ini akan dianalisa untuk dikaji lebih lanjut mengenai factor-faktor apa saja yang mempengaruhi *yield* obligasi. Oleh karena itu, penulis mengambil judul “Pengaruh DER (*debt to equity ratio*), ROA (*return on assets*), dan Ukuran Perusahaan terhadap *Yield* Obligasi”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah DER (*debt to equity ratio*) berpengaruh terhadap *yield* obligasi?
2. Apakah ROA (*return on assets*) berpengaruh terhadap *yield* obligasi?
3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *yield* obligasi?



1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis pengaruh DER (*debt to equity ratio*) terhadap *yield* obligasi
2. Untuk menganalisis pengaruh ROA (*return on assets*) terhadap *yield* obligasi
3. Untuk menganalisis pengaruh terhadap *yield* obligasi

1.4. Manfaat Penelitian

▪ Bagi Peneliti

Sebagai sarana dalam mengaplikasikan teori manajemen keuangan yang diperoleh selama perkuliahan dan untuk memperdalam ilmu- ilmu yang telah diperoleh tersebut.

▪ Bagi Perusahaan

Sebagai bahan masukan dalam melihat factor-faktor yang mempengaruhi *yield* obligasi diantaranya, *debt-to-equity ratio*, *return on assets*, dan ukuran perusahaan.

▪ Bagi Investor atau Calon Investor

Sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan untuk berinvestasi pada Obligasi.

▪ Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebagai bahan rujukan untuk penelitian selanjutnya yang tertarik dalam kajian yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Bodie. et al. (2005). *Investments*. Edisi Ke-6, Singapore: McGraw-Hill.
- Bhojraj, Sanjeev dan Sengupta, Partha. (2003). *Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investor and Outside Directors*. *The Journal of Business*, Vol.76, No.3, h.455-475.
- Bursa Efek Indonesia. n.d. *Indonesian Capital Market Directory 2008-2010*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia. Diambil pada tanggal 15 Januari 2012 dari <http://bursaefekindonesia.com/bondbook>
- Darmadji, Tjiptono dan Fakhruddin, Hendy M. (2001). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya jawab*, edisi pertama. Jakarta: Salemba Empat
- Darmawan, D. L. (2007). *Pengaruh Debt-to-Equity Ratio, Current Ratio, Return on Asset, dan Risiko Sistematis Terhadap Peringkat Obligasi*. *Jurnal Manajemen Investasi* Volume 14 No.1.
- Friedlob and Plewa. (1996). *Understanding balance sheet*. USA: John Wiley and sons.
- Gitman, L. J. (2003). *Principles of managerial finance: 10th edition*. USA: Pearson Education, Inc.
- Hadiasman Ibrahim. (2008). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, dan DER terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006*. Tesis.Semarang. UNDIP
- Harsono, A. S. (2010). *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, dan Ukuran Perusahaan terhadap peringkat Obligasi*. Tesis. FE UI

- Helfert, E. A. (1991). *Techniques of financial analysis*. USA: Irwin.
- Hite, G., and Arthur Warga. (1997). *The effect of bond rating changes on bond price performance*. Financial Analysts Journal May/June 1997.
- Husnan, suad.(1994). *Dasar-dasar Teory Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 2.Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Immaculatta, Maria. (2010). *Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat dan yield obligasi*. Jurnal manajemen. Surabaya
- Kim, S. K. (2005). *Predicting bond ratings using publicly available information*. Expert system with applications Vol 29 Issue 1.
- Kisgen, D. J. (2006). *Credit Ratings and Capital Structure*. The Journal of Finance Volume 61 Issue 3.
- Lopez, J. A., (2004). *The empirical relationship between average asset correlation, firm probability of default, and asset size*. Journal of Financial Intermediation Volume 13 No.2.
- Manurung, A. H., Silitonga, dan Tobing. (2009). *Hubungan rasio-rasio keuangan dengan rating obligasi*. Journal of Banking and Finance 3843-61.
- Merton, R. C., (1974). *On the pricing of corporate debt: The risk structure of Interest rate*. Journal of Finance Volume 29 No.2.
- Ong, M. K. (2002). *Credit rating: Methodologies, rationale and default risk*. London: Risk Books.
- Prof.Dr.Hartono Jogiyanto.M.B.A.,Ak.(2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keenam. Yogyakarta :BPFE-YOGYAKARTA
- Rahardjo, Sapto. (2004). *Panduan investasi obligasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Ross, Waterfeld, Jaffe, and Jordan. (2008). *Modern financial management: 8th edition*. New York: McGraw-Hill/Irwin.

Salim, Agus. (2002). *Implementasi Teori Penentuan Harga Obligasi Pada Pasar Sekunder Obligasi Berperingkat dan Berpendapatan Tetap di Indonesia*. Tesis Universitas Indonesia.

Setyapurnama, dan Norpratiwi. (2011). *Pengaruh corporate governance terhadap peringkat obligasi dan yield obligasi*. *Jurnal manajemen*. Surabaya

Sunariyah, SE, M.si. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Soldofsky. R. M., J. W. Boe. (1983). *What's in a change in an industrial bond rating*. *Journal of business research* Vol 11 issue 1.

Tempo.co bisnis. *Krisis Global Terhadap Obligasi Korporasi Indonesia*. Diambil pada tanggal 30 september 2011 dari <http://tempo.com>

Wansley et al. (1992). *Fundamental Investment*. New York: Sage Publications

Wild, Subramanyam, and Halsey. (2005). *Financial statement analysis: Analisis laporan keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.

[www. Bapeppam-Lk.com](http://www.Bapeppam-Lk.com)