2: 22550/ 23032

332.607 Del 201 AN

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh:

Deby Anggraini

NIM 01081001025

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
TAHUN 2012

## KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

### TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA

: DEBY ANGGRAINI

NIM

:01081001025

JURUSAN

: MANAJEMEN

MATA KULIAH

: MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI

: ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR

DI BURSA EFEK INDONESIA

#### PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal: 05 April 2012

Ketua:

H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D.

NIP. 196211121989111001

Tanggal: 10 April 2012

Anggota:

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.

NIP. 195004181980031001

# KEMENTRIAN PENDIDIKAN NASIONAL DAN KEBUDAYAAN

### UNIVERSITAS SRIWIJAYA

### **FAKULTAS EKONOMI**

#### **INDERALAYA**

## TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**NAMA** 

: DEBY ANGGRAINI

NIM

: 01081001025

**JURUSAN** 

: MANAJEMEN

MATA KULIAH

: MANAJEMEN KEUANGAN

JUDUL SKRIPSI

: ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah diuji di depan panitia ujian komprehensif pada tanggal 03 Mei 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Ketua,

H. Isnurhadi, M.B.

NIP. 196211121989111001

Anggo

Drs. H. Samad W. Bakar, S.U

NIP. 195004181980031001

Panitia Ujian Komprehensif Inderalaya, 03 Mei 2012

Anggota,

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

NIP. 195411021976021001

Mengetahui, Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Mohamad Adam, SE, M.E NIP. 196706241994021002

# PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama

: Deby Anggraini

NIM

:01081001025

Jurusan

: Manajemen

**Fakultas** 

: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul:

# ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *YIELD* OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing:

Ketua

: H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D.

Anggota

: Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U.

Tanggal diuji

: 03 Mei 2012

Adalah benar-benar karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Indraya,

Yang memberikan pernyataan,



Deby Anggraini NIM 01081001025

## **SURAT PERNYATAAN**

Kami dosen pembin	bing skrips	i menyatakar	n bahwa abstraksi	i skripsi daı	ri mahasiswa :
-------------------	-------------	--------------	-------------------	---------------	----------------

Nama

: Deby Anggraini

NIM

: 01081001025

Jurusan

: Manajemen

Judul

: ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI

YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG

TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah kami periksa cara penulisan, grammer, maupun susunan tensesnya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstraksi.

Mei 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua,

H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D

NIP. 196211121989111001

Anggota,

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U

NIP. 195004181980031001

## **MOTTO**

- " Saat salah satu pintu kebahagiaan tertutup, pintu yang lain terbuka, hingga seringkali kita terpaku begitu lama pada pintu yang tertutup sehingga tak melihat yang telah terbuka untuk kita "
  ( Hellen Keller )
  - " Ekses-ekses masa muda kita akan dibayar 30 tahun kemudian, di tambah dengan bunganya "

    ( Colton )
    - "Aku bukanlah seseorang juara saat pertama kali tampil aku harus membangun rasa percaya dalam diri bahwa aku memiliki kemampuan untuk menang "

      (Thomas J. Watson)
- " Pemenang dalam hidup ini adalah orang yang mampu mengatasi dirinya sendiri dari rasa ketakutannya, ketidakpastian dan keputusasaanya " ( Deby Anggraini )
  - " Hanya orang yang tahan berjalan di dalam gelap gulitalah yang dapat melihat bintang dengan terang "

    ( Sheen )

## Persembahan

Karya sederhana ini kupersembahkan untuk :

Ayahanda Suherman dan Ibunda Desi Lapri Winarti
yang sangat aku sanyangi dan hormati,
yang senantiasa menyayangi dan memberikan kasih sayang
yang tiada henti kepada anakmu ini
dan takkan pernah bosan mendoakan setiap langkah yang kulakukan.

Abang dan Adikku :
Fredy Siswandi, Muhammad Firdaus, Nia Amalia
Yang senantiasa memberikan dukungan dan doa.

Dan Almamaterku.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan izin-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Skripsi ini berjudul "ANALIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA", dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini terbagi menjadi enam bab, yaitu Bab I Pendahuluan, dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang penulisan, perumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian. Bab II Tinjauan Pustaka, dalam bab ini menjelaskan berbagai teori yang berkaitan dengan pokok-pokok permasalahan yang akan dianalisis. Bab III Metode Penelitian, akan menjelaskan tentang ruang lingkup dan rancangan penelitian. Bab IV Deskripsi Data Penelitian, dalam bab ini menjelaskan gambaran umum objek penelitian dan statistik deskripsi variabel penelitian. Bab V Analisis dan Pembahasan, dalam bab ini menjelaskan analisis penulis mengenai pengaruh DER, ROA, Peringkat obligasi, dan Umur obligsi (maturity) terhadap yield obligasi pada perusahaan korporasi yang mengumumkan yield obligasinya pda tahun 2009.Bab VI Kesimpulan dan Saran, pada bab ini penulis mencoba memberikan kesimpulan sekaligus saran yang didasarkan pada hasil penelitian yang telah dilakukan.

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan data sekunder yang diakses melalui website www.idx.co.id, dan www.PEFINDO.com, serta beberapa website pendukung lainnya yang mencantumkan lainnya yang dicantumkan penulis pada halaman daftar pustaka.

Penulis berharap agar penulisan skripsi ini dapat memberikan tambahan informasi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor-faktor tersebut dan dijadikan sebagai bahan masukan akademisi bagi penelitian manajemen keuangan.

**Penulis** 

Deby Anggraini

## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji bagi Allah SWT, Tuhan semesta alam yang telah memberikan petunjuk, berkah, rahmat, dan hidayah-Nya kepada penulis hingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA ". Sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam Penyelesaian penulisan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis berusaha untuk mengucapkan terimah kasih kepada berbagai pihak yang telah terlibat dalam membantu serta menberikan dukungan dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

- 1. Allah SWT, atas semua petunjuk, rahmat, ridho, dan karunia yang telah diberikan selama ini.
- 2. Rasulullah Muhammad SAW, idola ku dunia dan akhirat.
- 3. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
- 4. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 5. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- 6. Welly Nailis, SE, MM, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 7. H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D, Selaku Pembimbing I skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan
- 8. Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U, selaku Pembimbing II skripsi, yang senantiasa memberikan bimbingan dan arahan-arahan, dengan penuh perhatian serta rasa sabar, hingga skripsi ini terselesaikan.

- 9. H. Taufik, S.E, M.B.A, selaku Pembimbing Akademis, yang selalu memberikan bimbingan dan arahan, serta nasihat atas perkembangan yang berhubungan dengan akademis penulis.
- 10. Ayah dan Ibuku tercinta, senantiasa selalu dan selalu memberikan yang terbaik terbuat anakmu ini, dan mewujudkan setiap keinginan ku terimah kasih segalanya ..
- 11. Buat abangku fredy, adikku daus, adikku tersayang nia, terimah kasih doa dan dukungannya ....
- 12. Kakek dan Nenekku, semoga kalian bahagia di surga ya Allah aminn ... terimah kasih sudah mendoakan dan mendukung cucumu ini. Buat nenekku plaju terimah kasih atas doanya selama ini
- 13. Sepupu-sepupuku, terimah kasih atas semua doa dan bantuannya kepadaku.
- 14. Keluarga besarku yang tercinta yang telah mendoakanku selama ini.
- 15. Seluruh Guru-guruku (Guru ku di medan, Guruku di Gunung Sitoli, Guruku SMP, Guruku SMA) yang telah mengajarkan serta mendidikku dengan sabar sewaktu di bangku sekolah.
- 16. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
- 17. Staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya "Mbak Ninil, Kak Hendri, dan seluruh staf lainnya.
- 18. Buat sahabat terbaikku Dwi arini dan Catria selalu bersama-sama menemani perjalanku tanpa tiada batas waktu . Semoga kita selalu bersama-sama selamanya .
- 19. Buat sahabat kecilku wevi semoga kita bisa bertemu di kemudian hari .. banyak sekali yang mau aku ceritakan.
- 20. Tempat rahasiaku dan bintangku dimanapun aku berada .. aku selalu mendirinkan kalian..
- 21. Sahabat-sahabatku yang aku temukan dikampus Indah, Melisa, Ria, Vinny, Puput, Nurin, Mbk Mia, Novita. Bersama kalian tidak terasanya waktu berjalan selama ini, terimah kasih atas pengorbanan, kesabaran, ketulusan, dan kebaikan kalian selama ini. Semoga kita tetap menjaga silahturami selamanya ... aminn

- 22. Buat sahabatku lagi Dienda, Hanifa, Nanda, Lily Nur, Elita, Finesa, Dera, Tiwi, Nita, Ulfa, terimah kasih atas kebaikan kalian selama ini .....
- 23. Teman seperjuangan dalam mengejar Dosen Pembimbing dan Dosen Akademik, Fida, Rosida, Ayu, Aly, Rina, Herlina, Meta, Aurora, Madi, Febry terimah kasih atas informasinya dan kebaikannya selama ini
- 24. Buat teman temanan MGT'08 lily onong, dendy, Bang Septi, eko, teman-teman medan, dan semua teman-teman manajemen angkatan 2008 yang tidak bisa disebutkan satu persatu .. terimah kasih selama ini .... ©

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan Karunia -Nya atas kebaikan kalian dan senantiasa kita selalu dalam lindungannya ..... Amin

**Penulis** 

Deby Anggraini



HALAMAN JUDUL ...... i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI...... ii
HALAMAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRPSI ...... iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT ...... iv

HALA	MAN PERSETUJUAN PANITIA UJIAN SKRPSIiii
SURAT	PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT iv
SURAT	PERNYATAAN ABSTRAKSIv
MOTT	Ovi
PERSE	MBAHANviii
KATA	PENGANTAR vii
UCAPA	N TERIMA KASIH x
DAFTA	R ISI xiii
DAFTA	R TABEL xvii
DAFTA	R GAMBARxviii
ABSTR	AKSI xix
	ACT xx
RAR 1	PENDAHULUAN1
DADI	1 ENDATICEOAN1
1.1	Latar Belakang1
1.2	Perumusan Masalah
1.3	Tujuan Penelitian7
1.4	Manfaat Penelitian8
RAR II	TINIA II AN DUICE AND
DVD II	TINJAUAN PUSTAKA9
2.1 Obli	gasi9
2.1.1 Per	ngertian Obligasi

2.1.2 Karekteristik Utama Obligasi	11
2.1.3 Manfaat Obligasi	13
2.1.4 Kelemahan Obligasi	14
2.1.5 Jenis-jenis Obligasi	15
2.1.5.1 Berdasarkan Penerbit	
2.1.5.2 Berdasarkan Peringkat	16
2.1.5.3.Berdasarkan Kupon	16
2.1.5.4 Berdasarkan Call Feature	17
2.1.6 Resiko Investasi Obligasi	
2.2 Yield Obligasi	20
2.3 Penelitian Terdahulu	
2.4 Rasio Keuangan	22
2.4.1 Leverage	23
2.4.2 Profitabilitas	24
2.5 Faktor Non Keuangan	24
2.5.1 Peringkat Obligasi	24
2.5.2 Umur Obligasi (maturity)	26
2.6 Kerangka Konseptual	27
2.7 Hipotesis	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	29
3.2 Rancangan Penelitian	29
3.3 Populasi dan Sampel	29
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	33
3.4.1 Variabel Dependen	33
3.4.2 Variabel Independen	33
3.4.2.1 Leverage	33
3.4.2.2 Profitabilitas	34

3.4.2.3 Peringkat Obligasi	
3.4.2.4 Umur Obligasi (maturity)	35
3.5 Metode Penyumpulan Data	35
3.6 Metode Analisis	35
3.7 Pengujian Asumsi Klasik	36
3.7.1 Uji Multikolinieritas	37
3.7.2 Uji Autokorelasi	. 37
3.7.3 Uji Heterokedastisitas	. 37
3.7.4 Uji Normalitas	38
3.8 Uji Hipotesis	39
3.8.1 Uji Simultan ( Uji F )	39
3.8.2 Uji Parsial ( Uji T )	39
3.8.3 Uji Determinasi (R <sup>2</sup> )	40
BAB IV DESKRIPSI DATA PENELITIAN	42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.2 Statistik Deskripsi Variabel Penelitian	43
BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN	50
5.1 Proses dan Hasil Analisis	51
5.1.1 Pengujian Asumsi Klasik	51
5.1.1.1 Uji Multikolinearitas	51
5.1.1.2 Uji Autokorelasi	53
5.1.1.3 Uji Heteroskedastisitas	55
5.1.1.4 Uji Normalitas	57
5.2 Hasil Analisis	58
5.2.1 Analisis Regresi Berganda	58
5.2.2 Uji Determinasi (R <sup>2</sup> )	59
5.3 Pengujian Hipotesis	

5.3.1 Uji Simultan ( Uji F )	61
5.3.2 Uji Parsial ( Uji T )	61
5.4 Pembahasan Hasil Penelitian	64
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	72
6.1 Kesimpulan	72
6.1 Saran	73
DAFTAR PUSTAKA	74

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Emisi Obligasi	3
Tabel 2.1. Definisi Peringkat PEFINDO	25
Tabel 3.1. Jumlah Sampel Penelitian Berdasarkan Kriteria	30
Tabel 3.2. Perusahaan yan Mengumumkan yield obligasi	31
Tabel 3.3. Konversi Peringkat Obligasi	34
Tabel 4.1 Statistik Deskripsif Variabel	44
Tabel 5.1 Uji Multikolonieritas	52
Tabel 5.2. Hasil Uji Multikolonieritas	53
Tabel 5.3. Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas	57
Tabel 5.5 Model Regresi	59
Tabel 5.6. Koefisien Determinasi	60
Tabel 5.7. Output Uji F Anova	61
Tabel 5.8. Output Uji t	62
Tabel 5.9. Hasil Analisis	64

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.2. Kerangka Konseptual	. 27
Gambar 5.1 Scatterplot Uji Heteroskedastisitas	56

# ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *YIELD* OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

#### **ABSTRAKSI**

Obligasi merupakan surat pengakuan utang, dimana utang ini akan dibayarkan pada masa yang ditentukan atas pinjaman tersebut ,investor diberi imbalan berupa yield (tingkat hasil), perubahan yield obligasi yang diperoleh investor akan mengalami perubahan seiring berjalannya waktu sehingga perubahan yield tersebut dipengaruhi oleh banyak factor.Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Debt To Total Equity Ratio (DER), Retrun On Total Asset (ROA), Peringkat obligasi, dan Umur obligasi (maturity) terhadap yield obligasi pada perusahaan korporasi yang mengumumkan yield obligasi yang terdaftar di BEI periode tahun 2009. Teknik pengambilan sampel ditentukan dengan motode penyempelan bersasaran (purposive sampling), pada penelitian ini digunakan uji statistik analisis regresi berganda dengan uji secara parsial (uji T) dan secara simultan (uji F). Penelitian ini menghasilkan bahwa dari uji parsial variabel ROA berpengaruh terhadap yield obligasi sedangkan DER, Peringkat obligasi, dan Umur obligasi (maturity) tidak berpengaruh terhadap yield obligasi. Uji simultan menghasilkan bahwa DER, ROA, Peringkat obligasi, dan Umur obligasi (maturity) secara bersama-sama berpengaruh terhadap yield obligasi .Dalam melakukan investasi, investor perlu mempertimbangkan factor-faktor ekonomi makro lain dalam melakukan investasi obligasi serta bagi peneliti selanjutnya dapat digunakan untuk memberikan acuan dan gambaran awal mengenai vield obligasi.

Kata Kunci: Yield obligasi, DER, ROA, Peringkat Obligasi, dan Umur Obligasi (maturity)

# AN ANALYSIS OF FACTORS INFLUENCING OBLIGATION YIELDS AT THE COMPANIES REGISTERED IN INDONESIA STOCK EXCHANGES

#### ABSTRACT

Obligations are debt that will be cashed on a certain period. Investors receive yields depending time length. Changes of total yields also depend on other factors. This research was aimed identifying the influences of debt to total equity ratio (DER), return on total asset (ROA) obligation rank and maturity on obligation yields. The registered companies announced the yields at Indonesia Stock Exchange in 2009. A purposive sampling technique was applied and so were T test (multiple regression analysis) and F test. The T-Test results show that ROA had an influence on the obligation yields whereas DER, obligation rank, and obligation maturity did not. The F test results show that DER,ROA, obligation rank, and obligation maturity simultaneously had an influence on the yields. The companies are recommended to consider macro-economic factors. This research can be a reference for research on obligation yields.

Key Words: Obligation Yield, DER, ROA, Obligation Rank, and Obligation Maturity.

BAB ION SHIP

## 1.1Latar Belakang Masalah

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).

Perkembangan pasar modal yang pesat memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan perekonomian. Dalam melaksanakan fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang surplus dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Sementara dalam melaksanakan fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang dibutuhkan oleh pihak yang memerlukan dana, dan pihak yang memiliki kelebihan dana dapat ikut terlibat dalam kepemilikan perusahaan tanpa harus menyediakan aktiva riil yang diperlukan untuk melakukan investasi. Kehadiran pasar modal sangat penting bagi perusahaan dan investor. Perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat menghimpun dana melalui pasar modal dengan menjual sahamnya kepada publik atau menerbitkan surat hutang (obligasi), sedangkan investor sebagai pihak yang memiliki dana dapat mempergunakan pasar modal sebagai salah satu alternatif investasi guna memperoleh keuntungan.

Ada dua pilihan bagi investor dalam investasi, yaitu investasi pada asset bebas resiko (risk free asset) seperti deposito dan Sertifikat Bank Indonesia (SBI), dan berinvestasi pada asset resiko (risk asset) seperti saham dan obligasi. Tujuan investor dalam investasi adalah memaksimalkan return, tanpa melupakan faktor resiko investasi yang harus dihadapinya. Apabila investor takut akan resiko maka ia akan memilih menamamkan dananya dalam risk free asset. Tetapi apabila investor tersebut tertarik untuk mendapatkan return yang lebih besar serta tergiur untuk mendapatkan risk premium maka investor tersebut akan menamakan dana dalam risk asset. Pembelian asset resiko tersebut dilakukan melalui pasar modal.

Setiap instrumen investasi tersebut tentu memiliki karakteristik yang berbeda satu sama lain, misalnya melakukan investasi pada obligasi mungkin lebih tepat untuk dilakukan apabila investor yang berorientasi pendapatan tetap, sedangkan investasi dalam bentuk saham akan lebih tepat dilakukan investor yang berorientasi pertumbuhan (Haugen, 1997).

Obligasi merupakan salah satu instrumen keuangan yang cukup menarik bagi kalangan investor di pasar modal ataupun bagi perusahaan untuk mendapatkan dana bagi kepentingan perusahaan. Perkembangan obligasi mulai menunjukkan peningkatan yang berarti sebagai alat investasi dan instrument keuangan pada periode tahun 2000. Adanya pengetatan prosedur pinjaman di lembaga perbankan menyebabkan pihak perusahaan yang sedang membutuhkan dana untuk ekspansi bisnis atau melakukan pelunasan hutangnya mulai melirik instrumen obligasi sebagai salah satu alternatif penggalangan dana.

Tabel 1.1
Emisi Obligasi

Tahun	Jumlah Emiten	Nilai Emisi (Rp M)
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 pasar obligasi Indonesia terhitung di tahun 2005, total emiten obligasi mencapai 159 emiten dengan nilai emisi sebesar Rp.91,190,749 miliar . Pada tahun 2005 sampai 2009 mengalami peningkatan setiap tahunnya. Tahun 2009 jumlah emiten sebesar 183 naik sebesar 24 jumlah emiten dan nilai emisi Rp 84,140,100 milliar menjadi Rp 175,330,849 milliar pada tahun 2009.

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).

Seorang pemilik modal (investor) yang berminat membeli obligasi, sudah seharusnya memperhatikan peringkat obligasi karena peringkat tersebut memberikan informasi dan memberikan signal tentang probabilitas kegagalan hutang suatu perusahaan. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Untuk melakukan investasi pada obligasi, selain diperlukan dana yang cukup, pemilik modal juga memerlukan pengetahuan yang cukup tentang obligasi serta diikuti dengan naluri bisnis yang

baik untuk bisa menganalisis atau memperkirakan faktor-faktor yang bisa mempengaruhi investasi pada obligasi.

Kualitas suatu obligasi dapat dimonitor dari informasi peringkatnya. Sejak tahun 1995, surat utang khususnya yang diterbitkan melalui penawaran umum wajib untuk diperingkat oleh lembaga pemeringkat yang terdaftar di Bapepam. Di Indonesia terdapat dua lembaga pemeringkat sekuritas utang, yaitu PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) dan PT. Kasnic Credit Rating Indonesia. Namun dalam penelitian sekarang lebih mengacu pada PEFINDO.

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 dan non keuangan, pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. Penelitian terhadap rasio keuangan di Indonesia banyak dihubungkan dengan harga saham ataupun kinerja perusahaan. Faktor non keuangan, dengan anggapan bahwa faktor non keuangan menggambarkan kondisi di luar 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 "Analis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Yield* Obligasi pada perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

#### 1.2 Rumusan Masalah

- 1. Apakah leverage (debt to equity rasio) perusahaan berpengaruh positif terhadap yield (yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- 2. Apakah profitabilitas (return on total asset) perusahaan berpengaruh negatif terhadap yield ( yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- 3. Apakah peringkat obligasi berpengaruh negatif terhadap yield (yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
- 4. Apakah umur obligasi (maturity) berpengaruh negatif terhadap yiled (yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk mengkaji dan menganalisis:

- Pengaruh leverage (debt to equity rasio) perusahaan terhadap yield (yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 2 Pengaruh profitabilitas (return on total asset) perusahaan terhadap yield( yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 3 Pengaruh peringkat obligasi terhadap yield ( yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia .

4 Pengaruh umur obligasi (marturity) perusahaan terhadap yield (yield to maturity) obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Kegunaan penelitian ini adalah:

1. Bagi perusahaan,

Perusahaan yang menerbitkan obligasi, diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan mengenai faktor-faktor yang berpotensi mempengaruhi *yield* obligasinya yang dijualnya di pasar modal.

- 2. Bagi investor obligasi,
  - diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan bahkan panduan untuk berinvestasi di instrumen obligasi perusahaan korporasi.
- 3. Bagi peneliti,

yang ingin melakukan kajian di bidang yang sama, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi dan memberikan landasan pijak untuk penelitian selanjutnya.

## **DAFTAR PUSTAKA**

- Arif Ramadiansyah. 2011. "Analisis Pengaruh Leverage Keuangan terhadap ROA pada Perusahaan Sub-Sektor Perkebunan yang Terdaftar di BEI pada tahun 2005 sampai dengan tahun 2009". Palembang. Unsri
- Fabozzi, Frack J. 2000. "Manajemen Investasi Buku 2 (Investasi Mangement)".

  Jakarta: Penerbit Salemba Empat
- Bursa Efek Indonesia. n.d. "Indonesian Capital Market Directory 2008-2010".

  Jakarta: Bursa Efek Indonesia.Diambil pada tanggal 3 Oktober 2011 dari <a href="http://bursaefekindonesia.com/bondbook">http://bursaefekindonesia.com/bondbook</a>
- Bursa Efek Indonesia. 2010. "Mengenal obligasi". Over The Counter Fix Income Service .Diambil pada tanggal 15 oktober dari <a href="https://idx.com/obligasi">https://idx.com/obligasi</a>
- Bodie, Zvi, Kane, Alex dan Markus, Alan J, 2006, "Investasi", Buku 2, Edisi 6, Salemba Empat, Jakarta
- Bhojraj, Sanjeev dan Sengupta, Partha, 2003, "Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institusional Investor and Outside Directors, The Journal of Business, Vol.76, No.3, h.455-475.
- Crabtee, Aoran D dan Maher, Jhon J, 2005, Earning Predictability, Bond Ratings and Bond Yields, Review of Quantitative Finance And Accounting, Vol. 25, h.233-253
- Guruku, SE. 2008. Pasar Modal . Diambil pada tanggal 15 oktober 2011 dari <a href="http://mengenal.obligasi.com">http://mengenal.obligasi.com</a>
- Hadiasman Ibrahim. "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
- Haugen, RA, 1997. Teory Investasi Modern, 4<sup>th</sup> ed, Prentice, inc, New Jersey
- Husnan, suad.1994. Dasar-dasar Teory Portofolio dan Analisis Sekuritas, Edisi 2.Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Indra, A. Zubaidi, 2006, Faktor-faktor Fundamental Keuangan Yang Mempengaruhi Resiko Saham, Jurnal Bisnis & Manajemen Vol. 2, No.3, h.239-256.

- Khurana, Inder K dan Raman, K.K, 2003, Are Fundamentals Priced in The Bond Market?, Contemporary Accounting Research, Vol.20, No.3, h.465-494
- Manurung, Adler., Silitonga, Desmon., dan Tobing, Wilson. 2008. "Hubungan Rasio-Rasio Keuangan dengan Rating Obligasi." Diambil <a href="http://">http:/// rasiokeuanganterhadapoligasi.com</a>
- Nurfauziah dan Setyarini, Adistien Fatma, 2004, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi perusahan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial), Jurnal Siasat Bisanis, Vol.2, No.9, h.241-256
- PEFINDO. 2010. "Indonesian Rating Highlight". Pefindo Credit Rating . Diambil pada tanggal 26 september 2011 dari <a href="https://new.pefindo.com">https://new.pefindo.com</a>
- PEFINDO.2008 2010. Rating Announcement: Bond/MTN. Diambil pada tanggal 26 september 2011 dari <a href="https://new.pefindo.com">https://new.pefindo.com</a>
- Prof.Dr.Hartono Jogiyanto.M.B.A.,Ak.2009. Teori Portofolio dan Analisis Investasi.Edisi Keenam. Yogyakarta :BPFE-YOGYAKARTA
- Raharja dan Sari. 2008a. "Perbandingan Alat Analisis (Diskriminan & Regresi Logistik) terhadap Peringkat Obligasi (PT PEFINDO)".
- R. Agus Sartttono.2002.Manajemen Perusahaan. Jakarta : Penerbit Salemba Empat
- Sartono, Agus, 2003. "Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4".

  Yogyakarta: BPFE
- Setyapurnama, Raden Y.S, 2005, Pengaruh Corporate Governance dan Kualitas Audit Terhadap Peringkat dan Yield Obligasi, Tesis, Tidak dipublikasikan, Program Ilmu Akutansi, UGM
- Setyapurnama dan Norpratiwi. 2004. "Pengaruh Corporate Governance terhadap peringkat Obligasi dan Yield Obligasi."
- Sharpe, William F, Alexander, Gordon J dan Bailey, Jeffery V, 2005, Investasi, Edisi Keenam, Jilid 1, PT. Indexs Kelompok Gramedia, Jakarta.
- Sunariyah, SE, M.si. 2004. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal .Yogyakarta: UPP AMP YKPN

- Tandelilin, Eduardus, 2007, "Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi Pertama, Cetakan Kedua, BPFE, Yogyakarta
- Tempo.co bisnis. Krisis Global Terhadap Obligasi Korporasi Indonesia. Diambil pada tanggal 30 september 2011 dari <a href="http://tempo.com">http://tempo.com</a>
- Wansley et al. 1992. Fundamental Investment. New York: Sage Publications
- Warta Berita. Krisis Global Terhadap Obligasi Korporasi Indonesia. Diambil pada tanggal 30 september 2011 dari <a href="https://warta.com">https://warta.com</a>
- Wydia Andry.2005. Cara Pinter Berinvestasi, Jakarta: Penerbit Earlangga www. Bapeppam-Lk.com