

ABSTRACT

The purpose of this research is to determine the effect of debt to equity ratio, firm size and bond ratings against corporate bond yields in the Indonesia Stock Exchange, which are listings in the period of 2007 until 2012. Population in this research is all corporate bonds listed in the Indonesia Stock Exchange for the period of 2007 to 2012, which are 347 bonds. Based on the purposive sampling criteria, samples of this research are 56 corporate bonds. This research uses multiple linear regression analysis to examine the hypothesis with significance level of 0.05 (Sig. > α) using SPSS 16 for Windows.

The results of partial test show that the debt to equity ratio, firm size and bond rating does not have a significant effect to bond yields. Significant value of debt to equity ratio is 0.475, significant value of firm size is 0.234 and significance value of bond rating is 0.491. The results of simultaneous test showed that the debt to equity ratio, firm size and bond ratings are together and significantly effect to bond yields with a significance value of 0.038.

Keywords: debt to equity ratio, firm size, bond rating and yield to maturity

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan dan peringkat obligasi terhadap *yield* obligasi korporasi di Bursa Efek Indonesia yang *listing* pada periode tahun 2007 sampai dengan tahun 2012. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh obligasi korporasi yang *listing* di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007 sampai dengan 2012 yang berjumlah 347 obligasi. Berdasarkan kriteria *purposive sampling* diperoleh 56 sampel obligasi. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda untuk melakukan pengujian hipotesis dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05 ($\text{Sig.} > \alpha$) menggunakan program SPSS 16 *for Windows*.

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan dan peringkat obligasi masing-masing tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap *yield* obligasi. Nilai signifikansi untuk variabel *debt to equity ratio* adalah 0,475, nilai signifikansi untuk variabel ukuran perusahaan adalah 0,234 dan nilai signifikansi untuk variabel peringkat obligasi adalah 0,491. Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan dan peringkat obligasi secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap *yield* obligasi dengan nilai signifikansi sebesar 0,038.

Kata kunci: *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan, peringkat obligasi dan *yield* obligasi.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PUBLIKASI LAPORAN PENELITIAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
<i>ABSTRACT</i>	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian	6
1.4 Kegunaan Penelitian.....	6
 BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	 7
2.1 Kajian Pustaka.....	7

2.1.1 Pengertian Obligasi	7
2.1.2 Jenis Obligasi	8
2.1.3 Karakteristik Obligasi.....	10
2.1.4 <i>Yield</i> Obligasi	11
2.1.5 Risiko Obligasi	14
2.1.6 Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Yield</i> Obligasi	16
2.1.6.1 Debt to Equity Ratio (DER).....	16
2.1.6.2 Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	17
2.1.6.3 Peringkat Obligasi (<i>Bond Rating</i>).....	18
2.2 Penelitian Terdahulu.....	22
2.3 Rerangka Pemikiran	24
2.4 Pengembangan Hipotesis	25
2.4.1 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Yield</i> Obligasi	25
2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Yield</i> Obligasi	26
2.4.3 Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	26
2.4.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> , Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield</i> Obligasi.....	27
2.5 Model Penelitian.....	29
 BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN.....	 30
3.1 Objek Penelitian	30
3.2 Metode Penelitian.....	30
3.2.1 Jenis Penelitian	30
3.2.2 Definisi Operasional Variabel	31

3.2.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	32
3.2.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.2.5 Alat Analisis Data	34
3.2.6 Uji Asumsi Klasik	35
3.2.6.1 Uji Normalitas.....	36
3.2.6.2 Uji Multikolinearitas	36
3.2.6.3 Uji Heteroskedastisitas.....	37
3.2.6.4 Uji Autokorelasi.....	38
3.2.7 Pengujian Hipotesis.....	39
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 41
4.1 Hasil Penelitian.....	41
4.1.1 Pengujian Asumsi Klasik	41
4.1.2 Analisis Regresi Linear Berganda	45
4.1.3 Koefisien Determinasi	46
4.1.4 Pengujian Hipotesis	47
4.1.4.1 Pengujian secara Parsial (Uji t).....	46
4.1.4.2 Pengujian secara Simultan (Uji F)	48
4.2 Pembahasan	48
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 54
5.1 Simpulan.....	54
5.2 Saran.....	55

DAFTAR PUSTAKA	57
LAMPIRAN	60
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)	73

DAFTAR TABEL

	Halaman
TABEL I Hubungan Kupon, <i>Current Yield</i> , <i>Yield To Maturity</i> dan Harga	14
TABEL II Simbol Peringkat PT. Pefindo	19
TABEL III Definisi Peringkat Obligasi	20
TABEL IV Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	22
TABEL V Definisi Operasional Variabel	31
TABEL VI Sampel Obligasi	33
TABEL VII Uji Normalitas (<i>One Sample Kolmogorv-Smirnov Test</i>)	41
TABEL VIII Uji Multikolinearitas (<i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i>).....	42
TABEL IX Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	43
TABEL X Uji Autokorelasi (<i>Run Test</i>).....	44
TABEL XI Hasil Analisis Regresi Berganda.....	45
TABEL XII Koefisien Determinasi	46
TABEL XIII Pengujian secara Parsial	47
TABEL XIV Pengujian secara Simultan.....	49

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
GAMBAR 1 Rerangka Pemikiran.....	24
GAMBAR 2 Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Dependen	29

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
LAMPIRAN A Daftar Sampel Penelitian	61
LAMPIRAN B Data Variabel <i>Yield To Maturity</i>	63
LAMPIRAN C Data Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	64
LAMPIRAN D Data Variabel Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi	65
LAMPIRAN E Output Uji Asumsi Klasik	69
LAMPIRAN F Output Analisis Regresi Linear Berganda	71