

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR,
PERINGKAT OBLIGASI, DAN *DER* TERHADAP *YIELD TO
MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2014**



Oleh :
WAHYUDIYANI NUGRAHENI
8236139221

MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2015

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR,
PERINGKAT OBLIGASI, DAN DER TERHADAP YIELD TO
MATURITY OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE TAHUN 2011-2014**

***EFFECT OF INTEREST RATE, EXCHANGE RATE,
BOND RATINGS, AND DER TO YIELD TO
CORPORATE BOND MATURITY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
PERIOD OF 2011-2014***

Wahyudiyani Nugraheni

Fakultas Ekonomi Univesitas Negeri Jakarta

ABSTRACT

Bonds investments is one of the preferred investment by the youth because it has a fixed income. Fixed income is derived from interest to be received on a periodic basis and the principal at maturity. For issuers, the bond is a safe securities because of the cost of emissions is cheaper than stock. Bonds issued by the government of the Republic of Indonesia is the goverment bonds, while bonds issued by the company, either in the form of State-Owned Enterprises (SOEs) and private enterprises are corporate bonds (corporate bond). An important goal is the background of the company issuing such bonds, among others, the amount of funds needed to be more flexible in value according to the market's ability to absorb the needs of such bonds, as well as the ability of underwriters in a committed amount of the bond issuance. As an investment instrument, changes in the yield (rate of return) earned bond investors will change over time. The yield changes affect the level of the market price of the bond itself. Therefore, either the investor or issuer should always pay attention to fluctuations in bond prices and some of the factors that influence such as interest rates, exchange rates, bond rating and DER.

The method used in this research is descriptive quantitative method, the sample used in this study are all Non Finance Corporate Bonds are listed traded in the period 2011-2014. Sample selection is done with purposive sampling method of selecting samples with specific criteria in the selection of the sample. Objects and data sources used in this research is secondary data that is

quantitative, the data in the form of SBI interest rate, Data Exchange Rate USD / IDR, bond rating of data, the data ratio of DER and Yield To Maturity Bond. While the source of the data obtained from Bloomberg, Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA), Indonesia Stock Exchange (BEI), the website of PT. Valuation and Bank Indonesia website.

Results of the t test showed that the t variable interest rate (X1) is = 92.16815 > t table = 2.023 or sig = 0.000 < 0.05. It can be concluded mean, the variable interest rate (X1) a significant effect on yield to maturity of variable (Y). Results of the t variable rate (X2) amounted to -12.220 > t table 2,023 or sig = 0.000 < 0.05. It can be inferred means, variable rate (X2) significant effect on yield to maturity of variable (Y). Results of the t variable bond ratings (X3) of -97.56725 > t table 2,023 or sig = 0.000 < 0.05. It can be concluded mean, variable bond rating (X3) significantly affects the yield to maturity (Y). Results of the t variable DER (X4) of 64.7534 > t table 2,023 or sig = 0.000 < 0.05. It can be concluded mean, DER variable (X4) significant effect on yield to maturity (Y). It can be concluded that the regression model in this study, was able to test a variable interest rate (X1), exchange rates (X2), bond rating (X3), and DER (X4) to variable yield to maturity (Y).

KEY WORDS: *interest rate, exchange rates, bond rating, DER, yield to maturity.*

RINGKASAN

Investasi obligasi merupakan salah satu investasi yang diminati oleh pemodal karena memiliki pendapatan yang bersifat tetap. Pendapatan tetap tersebut diperoleh dari bunga yang akan diterima secara periodik dan pokok obligasi pada saat jatuh tempo. Bagi emiten, obligasi merupakan sekuritas yang aman karena biaya emisinya lebih murah daripada saham. Obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah Republik Indonesia adalah *government bond*, sementara obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan, baik perusahaan berbentuk Badan Usaha Milik Negara (BUMN) maupun badan usaha swasta adalah obligasi korporasi (*corporate bond*). Tujuan penting yang menjadi latar belakang perusahaan dalam menerbitkan obligasi antara lain seperti, jumlah dana yang dibutuhkan akan lebih fleksibel nilainya sesuai dengan kemampuan pasar dalam menyerap kebutuhan obligasi tersebut, serta kemampuan pihak penjamin emisi dalam memberikan komitmen jumlah penerbitan obligasi. Sebagai suatu instrumen investasi, perubahan *yield* (tingkat hasil) obligasi yang diperoleh investor akan mengalami perubahan seiring dengan berjalannya waktu. Perubahan *yield* tersebut berpengaruh pada tingkat harga pasar obligasi itu sendiri. Oleh karena itu baik investor ataupun emiten seyogyanya untuk selalu memperhatikan fluktuasi harga obligasi dan beberapa faktor-faktor yang mempengaruhinya seperti tingkat suku bunga, nilai tukar, peringkat obligasi dan *DER*.

Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif deskriptif, sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah semua Obligasi Korporasi *Non Finance* yang *listed* diperdagangkan pada periode tahun 2011-2014. Pemilihan sampel dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu metode pemilihan sampel dengan kriteria tertentu dalam melakukan pemilihan sampel. Objek dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersifat kuantitatif, berupa data tingkat suku bunga SBI, data Nilai Tukar USD/IDR, data peringkat obligasi, data rasio *DER* dan *Yield To Maturity* Obligasi. Sedangkan sumber datanya diperoleh dari Bloomberg, *Indonesian Bond*

Pricing Agency (IBPA), Bursa Efek Indonesia (BEI), *website* PT. Pefindo dan *website* Bank Indonesia.

Hasil dari uji t didapatkan bahwa t hitung variabel tingkat suku bunga (X1) sebesar $92,16815 > t \text{ tabel} = 2,023$ atau nilai $\text{sig} = 0,000 < 0,05$. Hal ini dapat disimpulkan berarti, variabel tingkat suku bunga (X1) berpengaruh signifikan terhadap variabel *yield to maturity* (Y). Hasil t hitung variabel nilai tukar (X2) sebesar $-12,220 > t \text{ tabel} 2,023$ atau nilai $\text{sig} = 0,000 < 0,05$. Hal ini dapat disimpulkan berarti, variabel nilai tukar (X2) berpengaruh signifikan terhadap variabel *yield to maturity* (Y). Hasil t hitung variabel peringkat obligasi (X3) sebesar $-97,56725 > t \text{ tabel} 2,023$ atau nilai $\text{sig} = 0,000 < 0,05$. Hal ini dapat disimpulkan berarti, variabel peringkat obligasi (X3) berpengaruh signifikan terhadap *yield to maturity* (Y). Hasil t hitung variabel *DER* (X4) sebesar $64,7534 > t \text{ tabel} 2,023$ atau nilai $\text{sig} = 0,000 < 0,05$. Hal ini dapat disimpulkan berarti, variabel *DER* (X4) berpengaruh signifikan terhadap *yield to maturity* (Y). Hal ini dapat disimpulkan, bahwa model regresi dalam penelitian ini, mampu menguji variabel tingkat suku bunga (X1), nilai tukar (X2), peringkat obligasi (X3), dan *DER* (X4) terhadap variabel *yield to maturity* (Y).

LEMBAR PERNYATAAN

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Magister dari Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta seluruhnya merupakan hasil karya saya sendiri.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan tesis yang saya kutip dan hasil karya orang lain telah ditulis sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini saya menyatakan bahwa isi yang terkandung dalam laporan tesis ini dengan judul:

“ PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, PERINGKAT OBLIGASI, DAN *DER* TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2014 ”

Merupakan hasil penelitian saya sendiri. Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian Tesis ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jakarta, 30 November 2015

(Wahyudiyani Nugraheni)

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah Subhanallahu wa Ta'ala, atas rahmat dan hidayah yang senantiasa dilimpahkan-Nya kepada saya, sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, NILAI TUKAR, PERINGKAT OBLIGASI, DAN DER TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2011-2014”**. Tesis ini dibuat sebagai salah satu syarat kelulusan dan memperoleh gelar akademik Magister pada Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.

Penulis tidak akan dapat menyelesaikan tesis ini tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, penulis tidak lupa mengucapkan banyak terimakasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu menyelesaikan tesis ini, yaitu kepada:

1. Bapak Dr. Gatot Nazir Ahmad M.Si selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan, dan masukan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.
2. Bapak Dr. Harya Kuncara Wiralaga SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan dan masukan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan baik.
3. Bapak Dr. Mohamad Rizan SE, MM selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Program Magister Manajemen Universitas Negeri Jakarta.

4. Keluarga tercinta atas segala dukungan, pengertian dan do'a nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan tesis ini.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas bimbingan dan dukungannya selama ini.
6. Seluruh teman-teman MM Executive Angkatan VI, dan kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, motivasi dan kerjasamanya dalam proses penyelesaian tesis ini.

Semoga semua bantuan, dukungan dan kerjasamanya dalam bentuk apapun selama ini, tercatat sebagai amal ibadah yang diridoi oleh Allah Subhanallahu wa Ta'ala. Mengingat kemampuan dan keterbatasan yang dimiliki oleh penulis, maka penulis menyadari bahwa penyusunan tesis ini jauh dari kata sempurna. Tetapi penulis sangat berharap tesis ini setidaknya dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya dikemudian hari.

Jakarta, 30 Nopember 2015

(Wahyudiyani Nugraheni)