

**TESIS**

**PENGARUH *MATURITY*, PERINGKAT OBLIGASI, *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN, INFLASI, DAN *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI INDONESIA BOND MARKET DIRECTORY 2022**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan dalam Memperoleh  
Gelar Magister Akuntansi



Oleh

**YULIA RATNASARI**

**NIM: 1920333320007**

**PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN**

**2023**

Lembar Pengesahan

**PENGARUH MATURITY, PERINGKAT OBLIGASI, DEBT TO EQUITY RATIO, UKURAN PERUSAHAAN, INFLASI, DAN RETURN ON ASSETS TERHADAP YIELD TO MATURITY OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI INDONESIA BOND MARKET DIRECTORY 2022**

Oleh

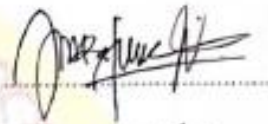
**YULIA RATNASARI**  
NIM.1920333320007

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji Tesis dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada tanggal: 27 Februari 2023

Susunan Tim Penguji

**Ketua**

**Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE., M.Si.**  
NIP. 19780813 200501 2 001



**Sekretaris**

**Dra. Nor Hikmah, M.SA., Ak., CA**  
NIP. 19650717 199302 2 001



**Pembimbing 1,**

**Prof. Dr. H. Fahmi Rizani, Drs., MM., Ak., CA., CPA**  
NIP. 19530604 198212 1 001



**Pembimbing 2,**

**Dra. Rusma Nailiah, M.Si., Ak., CA**  
NIP. 19660720 199303 2 002



Mengetahui,  
Ketua Program Studi Magister Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Lambung Mangkurat



**Dr. Wahyudin Nor, SE., M.Si., Ak., CA., CSRA**  
NIP. 19751115 199903 1 002

## **SURAT PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa tesis ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Tesis ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapa pun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari tidak benarnya pernyataan tersebut.

Banjarmasin, 30 Januari 2023

Yang membuat pernyataan,

Yulia Ratnasari  
1920333320007

## KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan karunia-Nya serta tidak lupa pula Shalawat dan Salam kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul "Pengaruh *Maturity*, Peringkat Obligasi, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Inflasi, dan *Return on Assets* Terhadap *Yield to Maturity* Obligasi Korporasi yang Teraftar di Indonesia Bond Market Directory 2022". Tesis ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin.

Penyusunan tesis ini tidak terlepas dari bantuan, pengarahan, bimbingan, doa, semangat, dukungan, dan nasihat dari semua pihak yang telah turut membantu dalam proses penyelesaian tesis ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ahmad, S.E., M.Si. selaku Rektor Universitas Lambung Mangkurat
2. Bapak Dr. H. Atma Hayat, Drs. Ec. M.Si., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
3. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRA selaku Ketua Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat.
4. Bapak Dr. H. Fahmi Rizani, Drs, MM, Ak, CA, CPA selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.

5. Ibu Dra. Rusma Nailiah, M.Si, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan bantuan dalam penyusunan tesis ini.
6. Ibu Dr. Monica Rahardian Ary Helmina, SE, M.Si, Ak dan Ibu Dra. Nor Hikmah, MSA, Ak, CA selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran, masukan, dan nasihat kepada penulis untuk penyusunan tesis ini.
7. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Prodi Magister Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat, yang telah mendidik, membimbing dan membantu penulis dalam menuntut ilmu pengetahuan selama menjalani masa perkuliahan.
8. Pengelola Magister Akuntansi yang memberikan pelayanan yang baik kepada mahasiswa dan para staf yang telah memperlancar proses belajar mengajar.
9. Bapak H. Akhmad Ruzeli dan Ibu Hj. Siti Chairiah Noor selaku kedua orang tua penulis yang selama ini telah membesarkan, mendidik, memberikan semangat, membantu, mendorong, memotivasi, memberikan perhatian dan dukungan moril maupun materiil, yang selalu mendoakan kesuksesan dan keberhasilan penulis.
10. Seluruh keluarga dan teman penulis yang juga selalu memberikan motivasi, semangat, dan doa selama proses penulisan tesis ini.

Penulisan tesis ini tentunya masih jauh dari kata sempurna, baik itu dari segi penyajian maupun dari segi pembahasan materi, dan penulis menyadari kekurangan dan keterbatasan yang ada di dalam tesis ini. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi kesempurnaan tesis ini, serta penulis mengharapkan tesis ini dapat disempurnakan

oleh penulis-penulis selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga tesis ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membacanya.

Banjarmasin, 9 Januari 2023

Penulis

Yulia Ratnasari

## ABSTRAK

Yulia Ratnasari (2023), Pengaruh *Maturity*, Peringkat Obligasi, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Inflasi, dan *Return on Assets* Terhadap *Yield to Maturity* Obligasi Korporasi yang Terdaftar di Indonesia Bond Market Directory 2022. Pembimbing I: Dr. H. Fahmi Rizani, Drs, MM, Ak, CA, CPA. Pembimbing II: Dra. Rusma Nailiah, M.Si, Ak, CA.

Penelitian ini membahas tentang *yield to maturity* obligasi korporasi yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory 2022. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh *maturity*, peringkat obligasi, *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan, inflasi, dan *return on assets* terhadap *yield to maturity* obligasi korporasi yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory 2022.

Metode pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah obligasi korporasi yang dijadikan sampel dalam penelitian ini sebanyak 540 obligasi korporasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data penel dengan menggunakan program EViews Versi 12.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa *maturity*, inflasi, *return on assets* berpengaruh signifikan terhadap *yield to maturity*. Sedangkan peringkat obligasi, *debt to equity ratio*, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield to maturity* obligasi korporasi yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory 2022.

Kata Kunci: *Maturity*, Peringkat Obligasi, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan, Inflasi, *Return on Assets*, *Yield to Maturity*

## ABSTRACT

Yulia Ratnasari (2023), *The Effect of Maturity, Bond Rating, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inflation, and Return on Assets to Yield to Maturity of Corporate Bond on Indonesia Bond Market Directory 2022*. Promotor: Dr. H. Fahmi Rizani, Drs, MM, Ak, CA, CPA. Co. Promotor: Dra. Rusma Nailiah, M.Si, Ak, CA.

*This study discusses about Yield to Maturity of Corporate Bond in the Indonesia Bond Market Directory 2022. The purpose of this study was to examine and analyze the influences of Maturity, Bond Rating, Debt-to-Equity Ratio, Firm Size, Inflation, and Return on Assets to Yield to Maturity of Corporate Bonds in the Indonesia Bond Market Directory 2022.*

*The method of sample selection uses the purposive sampling method. The number of corporate bond samples in this study is 540 corporate bonds. The data analysis technique used is panel data regression analysis using EViews version 12.*

*The test results show that maturity, inflation, and return on Assets have a significant effect on yield to maturity. While bond rating, debt-to-equity ratio, and firm size do not have a significant effect on the yield to maturity of corporate bonds in Indonesia Bond Market Directory 2022.*

**Keywords:** *Maturity, Bond Rating, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Inflation, Return on Assets, Yield to Maturity*



## DAFTAR ISI

Halaman Sampul .....	i
Lembar Pengesahan .....	ii
Surat Pernyataan.....	iii
Kata Pengantar .....	iv
ABSTRAK .....	vii
<i>ABSTRACT</i> .....	viii
Halaman Daftar Isi .....	ix
Halaman Daftar Tabel .....	xiv
Halaman Daftar Gambar .....	xv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	15
1.3. Tujuan Penelitian .....	16
1.4. Manfaat Penelitian .....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA .....	19
2.1. Landasan Teori .....	19
2.1.1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	19
2.1.2. Teori Ekspektasi .....	21
2.1.3. Pasar Modal .....	22
2.1.4. Investasi .....	23
2.1.5. <i>Yield to Maturity</i> sebagai Bentuk dari <i>Yield Obligasi</i> .....	25
2.1.5.1. Pengertian Obligasi .....	25
2.1.5.2. <i>Yield Obligasi</i> .....	25

2.1.5.3. Pengertian <i>Yield to Maturity</i> .....	26
2.1.5.4. Pengukuran <i>Yield to Maturity</i> .....	27
2.1.5.5. Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	28
2.1.6. <i>Maturity</i> .....	35
2.1.7. Peringkat Obligasi .....	36
2.1.8. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	41
2.1.9. Ukuran Perusahaan.....	42
2.1.10. Inflasi .....	43
2.1.11. <i>Return on Assets</i> .....	44
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya.....	45
 BAB III KERANGKA KONSEPTUAL (MODEL PENELITIAN)	
DAN HIPOTESIS .....	54
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	54
3.2. Hipotesis.....	59
3.2.1. Pengaruh <i>Maturity</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	59
3.2.2. Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	60
3.2.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	60
3.2.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	61
3.2.5. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	62
3.2.6. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	63
 BAB IV METODE PENELITIAN .....	
4.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	65
4.2. Jenis Penelitian.....	65

4.3. Tempat/Lokasi Penelitian .....	66
4.4. Unit Analisis .....	66
4.5. Populasi dan Sampel .....	66
4.6. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	78
4.6.1. Variabel Dependen.....	78
4.6.2. Variabel Independen .....	79
4.7. Teknik Pengumpulan Data.....	82
4.8. Teknik Analisis Data.....	83
4.8.1. Estimasi Regresi Data Panel .....	84
4.8.2. Uji Kesesuaian Model Regresi Data Panel .....	85
4.8.3. Analisis Regresi Data Panel .....	87
4.8.4. Analisis Statistik Deskriptif .....	88
4.8.5. Uji Asumsi Klasik .....	88
4.8.5.1. Uji Multikolinearitas .....	88
4.8.6. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	89
4.8.7. Uji t.....	89
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS.....</b>	<b>90</b>
5.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	90
5.2. Hasil dan Analisis .....	116
5.2.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian .....	116
5.2.1.1. Deskriptif Variabel <i>Yield to Maturity</i> .....	116
5.2.1.2. Deskriptif Variabel <i>Maturity</i> .....	117
5.2.1.3. Deskriptif Variabel Peringkat Obligasi .....	119
5.2.1.4. Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	125

5.2.1.5. Deskriptif Variabel Ukuran Perusahaan .....	127
5.2.1.6. Deskriptif Variabel Inflasi .....	128
5.2.1.7. Deskriptif Variabel <i>Return on Assets</i> .....	129
5.2.2. Pengujian Asumsi.....	130
5.2.2.1. Uji Multikolinearitas.....	130
5.2.3. Estimasi Regresi Data Panel .....	131
5.2.4. Uji Kesesuaian Model Regresi Data Panel .....	137
5.2.5. Analisis Regresi Data Panel .....	139
5.2.6. Pengujian Hipotesis.....	142
5.2.7. Pembahasan Hasil Penelitian .....	144
5.2.7.1. Pengaruh <i>Maturity</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	144
5.2.7.2. Pengaruh Peringkat Obligasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	147
5.2.7.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> ...	149
5.2.7.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	152
5.2.7.5. Pengaruh Inflasi terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	154
5.2.7.6. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Yield to Maturity</i> .....	156
5.2.8. Implikasi Hasil Penelitian .....	159
5.2.8.1. Implikasi Teoritis.....	159
5.2.8.2. Implikasi Praktis .....	161
5.2.9. Keterbatasan Penelitian .....	164
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>166</b>
6.1. Kesimpulan.....	166
6.2. Saran .....	166

## DAFTAR PUSTAKA

## LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	<b>Hal.</b>
Tabel 2.1. Definisi Peringkat Obligasi .....	37
Tabel 2.2. Skor Peringkat Obligasi .....	40
Tabel 2.3. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	45
Tabel 4.1. Kriteria Prosedur Penentuan Sampel Penelitian .....	67
Tabel 4.2. Sampel Penelitian.....	68
Tabel 4.3. Skor Peringkat Obligasi .....	80
Tabel 5.1. Sampel Obligasi Korporasi pada Indonesia Bond Market Directory 2022 .....	90
Tabel 5.2. Analisis Statistik Deskriptif Variabel Penelitian .....	116
Tabel 5.3. Obligasi Korporasi dengan Nilai Peringkat Obligasi 17.....	119
Tabel 5.4. Analisis Deskriptif Peringkat Obligasi .....	121
Tabel 5.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	131
Tabel 5.6. Hasil <i>Common Effect Model</i> .....	132
Tabel 5.7. Hasil <i>Fixed Effect Model</i> .....	134
Tabel 5.8. Hasil <i>Random Effect Model</i> .....	136
Tabel 5.9. Hasil <i>Chow Test</i> .....	138
Tabel 5.10. Hasil <i>Hausman Test</i> .....	139
Tabel 5.11. Rangkuman Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	140

## DAFTAR GAMBAR/BAGAN

	<b>Hal.</b>
Gambar 1.1. Data <i>Maturity</i> dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory.....	3
Gambar 1.2. Data Peringkat Obligasi dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory.....	3
Gambar 1.3. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory .....	4
Gambar 1.4. Data Ukuran Perusahaan dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory .....	5
Gambar 1.5. Data Inflasi dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory.....	5
Gambar 1.6. Data <i>Return on Assets</i> dan <i>Yield to Maturity</i> Obligasi Korporasi dari Beberapa Perusahaan yang terdaftar di Indonesia Bond Market Directory .....	6
Bagan 3.1. Kerangka Pikir Penelitian .....	58
Gambar 3.2. Model Penelitian .....	59