

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MATURITY*, DAN *SIZE* PERUSAHAAN
TERHADAP *YIELD* OBLIGASI DENGAN PERINGKAT
OBLIGASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

DIANA DEWI ANGGRAENI

1802010351

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2022**

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MATURITY*, DAN *SIZE* PERUSAHAAN
TERHADAP *YIELD* OBLIGASI DENGAN PERINGKAT
OBLIGASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen

DIANA DEWI ANGGRAENI

1802010351

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO**

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MATURITY*, DAN *SIZE* PERUSAHAAN
TERHADAP *YIELD* OBLIGASI DENGAN PERINGKAT
OBLIGASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**



Skripsi ini telah diperiksa dan disetujui oleh dosen pembimbing skripsi yang bertandatangan dibawah ini:

Pembimbing

Wida Purwidianti, S.E., M.Sc

NIK. 2160230

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Diana Dewi Anggraeni
NIM : 1802010351
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi: Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh *Leverage*, *Maturity*, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Yield* Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua ★ : Wida Purwidianti, SE, M.Sc (.....)
Anggota 1 : Akhmad Darmawan, SE, M.Si (.....)
Anggota 2 : Hermin Endratno S.E., M.Si (.....)

Ditetapkan di : Purwokerto

Tanggal : 11 Januari 2022

Mengetahui:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si.

NIK. 2160187

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamiin segala puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul " Pengaruh *Leverage*, *Maturity*, dan *Size* Perusahaan Terhadap *Yield* Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang banyak memberikan rahmat kepada saya melalui kesehatan, semangat, dan inspirasi yang membuat saya terus bekerja keras untuk mencapai hasil terbaik.
2. Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr Jebul Suroso S.Kp, Ns, M.Kep
3. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Dr. Naelati Tubastuvi, SE, M.Si. yang telah memberi berbagai informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
4. Ketua Program Studi Pendidikan Manajemen Drs. Suyoto, M.Si, yang telah memberi informasi dan bimbingan tentang tata laksana penyusunan skripsi kepada saya.
5. Wida Purwidianti, SE, M.Sc, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Akhmad Darmawan, SE, M.Si, yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Ekonomi.

7. Hermin Endratno S.E., M.Si yang telah memberikan berbagai pertanyaan untuk menguji kelayakan saya sebagai sarjana Ekonomi.
 8. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membimbing, mengajar, serta memberikan ilmu dan pengetahuan selama menjadi mahasiswa, serta seluruh staf dan karyawan yang membantu dalam kelancaran proses belajar dan mengajar.
 9. Kepada orang tua saya Bapak Djumadi dan Ibu Suli terima kasih untuk semua doa restu, kasih sayang, perhatian, kesabaran, dukungan semangat, dukungan materil dan moral hingga sekarang.
 10. Kaka saya Dessy Juwita Sari dan adik saya Tyfanni Arka Nayla yang selalu mengingatkan dan memberi semangat untuk menyelesaikan penelitian ini.
 11. Kepada Eggy Nazar Dwi Saptro, Angga Setiawan dan Nida Azkia seseorang yang telah banyak membantu saya baik dukungan semangat dan doa dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Purwokerto, 11 Januari 2022



Diana Dewi Anggraeni

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Diana Dewi Anggraeni

NIM : 1802010351

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto

Jenis Karya : Skripsi

Menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusif Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MATURITY*, DAN *SIZE* PERUSAHAAN
TERHADAP *YIELD OBLIGASI* DENGAN PERINGKAT OBLIGASI
SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/mengalihinfomatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : 11 Januari 2022

Yang Menyatakan,



Diana Dewi Anggraeni

**PENGARUH *LEVERAGE*, *MATURITY*, DAN
SIZE PERUSAHAAN TERHADAP *YIELD* OBLIGASI DENGAN
PERINGKAT OBLIGASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING**

Diana Dewi Anggraeni¹, Wida Purwidianti²

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

dianajanuari645@gmail.com¹, widapurwidianti@ump.ac.id²

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh antara *leverage*, *maturity* dan *size* perusahaan terhadap *yield* obligasi dengan peringkat obligasi sebagai variabel intervening. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020. Sebanyak 53 obligasi dari 23 perusahaan menjadi sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengujian dilakukan dengan menggunakan dua persamaan regresi, persamaan kesatu untuk menentukan pengaruh variabel independen terhadap variabel intervening. Persamaan kedua untuk menentukan pengaruh variabel independen dan variabel intervening terhadap variabel dependen. Uji Sobel digunakan untuk menguji pengaruh mediasi antara variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil uji persamaan regresi kesatu menunjukkan bahwa *leverage*, *maturity* dan ukuran perusahaan berpengaruh dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hasil uji persamaan regresi kedua menunjukkan bahwa *leverage* dan *size* perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi, sementara *maturity* dan peringkat obligasi memiliki pengaruh dan signifikan terhadap *yield* obligasi. Uji sobel menunjukkan bahwa peringkat obligasi dapat memediasi pengaruh *leverage* dan *size* perusahaan terhadap *yield* obligasi, sementara *maturity* tidak dapat dimediasi dengan peringkat obligasi.

Kata Kunci : *Yield* obligasi, peringkat obligasi, *leverage*, *maturity*, *size* perusahaan

**THE EFFECT OF LEVERAGE, MATURITY, AND
FIRM SIZE TOWARDS BOND YIELD WITH BOND RATING AS
INTERVENING VARIABLE**

Diana Dewi Anggraeni¹, Wida Purwidianti²

Department of Management, Faculty of Economics and Business

Universitas Muhammadiyah Purwokerto

dianajanuari654@gmail.com¹, widapurwidianti@ump.ac.id²

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of leverage, maturity and firm size on bond yields with bond ratings as an intervening variable. The population used in this study were financial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2015-2020. A total of 53 bonds from 23 companies were used in this study using the purposive sampling technique. The analysis technique used in this study was regression equations. While the first equation was to determine the effect of the independent variable on the intervening variable, and the second equation was to determine the effect of the independent variable and the intervening variable on the dependent variable. The Sobel test was used to examine the moderating effect of the independent variables on the dependent variable. The first regression equation test results show that leverage, maturity, and firm size have a significant and significant effect on bond ratings. The second regression equation test results show that leverage and firm size have no significant effect on bond yields. In contrast, bond maturity and rating have a significant and significant effect on bond yields. The Sobel test showed that bond ratings mediate between leverage and firm size on bond yields, while bond ratings cannot mediate maturity.

Keywords: Bond yield, bond rating, leverage, maturity, firm size

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Pembatasan Masalah	12
D. Tujuan Penelitian	13
E. Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Hasil Penelitian Terdahulu.....	25
C. Kerangka Pemikiran.....	42
D. Hipotesis.....	52
BAB III METODE PENELITIAN	54
A. Jenis Penelitian.....	54
B. Populasi dan Sampel	54
C. Jenis, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	55
D. Variabel Penelitian	56
E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	56
F. Metode Analisis Data.....	61
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	80
A. Hasil Penelitian	80

B. Pembahasan.....	109
BAB V PENUTUP.....	120
A. Simpulan	120
B. Keterbatasan dan Saran	121
DAFTAR PUSTAKA	123



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Korporasi	4
Tabel 2. 1 Peringkat Obligasi Berdasarkan PT. Pefindo.....	24
Tabel 2. 2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3. 1 Bobot Peringkat.....	59
Tabel 3. 2 Pengukuran Variabel.....	60
Tabel 3. 3 Kriteria Uji Autokorelasi	65
Tabel 4. 1 Hasil Seleksi Pemilihan Sampel	81
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	82
Tabel 4. 3 Uji Normalitas Model Persamaan 1	85
Tabel 4. 4 Uji Normalitas Model Persamaan 2	85
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Model Persamaan 2 Casewise	86
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas Model Persamaan 1	87
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas Model Persamaan 2	87
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan 1.....	88
Tabel 4. 9 Uji Heteroskedastisitas Model Persamaan 2.....	89
Tabel 4. 10 Uji Autokorelasi Model Persamaan 1	90
Tabel 4. 11 Uji Autokorelasi Model Persamaan 2	90
Tabel 4. 12 Hasil Uji Linier Berganda Model Persamaan 1	91
Tabel 4. 13 Hasil Uji Linier Berganda Model Persamaan 2	92
Tabel 4. 14 Uji Kecocokan Model Persamaan 1	94
Tabel 4. 15 Uji Kecocokan Model Persamaan 2.....	94
Tabel 4. 16 Uji F Model Persamaan 1.....	95
Tabel 4. 17 Uji F Model Persamaan 2.....	96
Tabel 4. 18 Uji t Model Persamaan 1.....	97
Tabel 4. 19 Uji t Model Persamaan 2.....	99
Tabel 4. 20 Uji Pengaruh Tidak Langsung	103
Tabel 4. 21 Uji Pengaruh Tidak Langsung	105
Tabel 4. 22 Uji Pengaruh Tidak Langsung	106
Tabel 4. 23 Hasil Pengujian Hipotesis	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Kerangka Pemikiran	52
Gambar 3. 1 Kurva Uji F.....	67
Gambar 3. 2 Kurva Uji t Hipotesis Pertama	68
Gambar 3. 3 Kurva Uji t Hipotesis Kedua	69
Gambar 3. 4 Kurva Uji t Hipotesis Ketiga.....	70
Gambar 3. 5 Kurva Uji t Hipotesis Keempat	71
Gambar 3. 6 Kurva Uji t Hipotesis Kelima.....	72
Gambar 3. 7 Kurva Uji t Hipotesis Keenam	73
Gambar 3. 8 Kurva Uji t Hipotesis Ketujuh.....	74
Gambar 3. 9 Hubungan Langsung dan Hubungan Tidak Langsung	74
Gambar 3. 10 Kurva Uji t Hipotesis Kedelapan	77
Gambar 3. 11 Kurva Uji t Hipotesis Kesembilan	78
Gambar 3. 12 Kurva Uji t Hipotesis Kesepuluh	79
Gambar 4. 1 Kurva Uji F.....	95
Gambar 4. 2 Kurva Uji F.....	96
Gambar 4. 3 Kurva Uji t (H1)	97
Gambar 4. 4 Kurva Uji t (H2)	98
Gambar 4. 5 Kurva Uji t (H3)	99
Gambar 4. 6 Kurva Uji t (H4)	100
Gambar 4. 7 Kurva Uji t (H5)	100
Gambar 4. 8 Kurva Uji t (H6)	101
Gambar 4. 9 Kurva Uji t (H7).....	101
Gambar 4. 10 Hasil Analisis Model Regresi Variabel Intervening	102
Gambar 4. 11 Uji Sobel Test.....	103
Gambar 4. 12 Kurva Uji t (H8)	104
Gambar 4. 13 Hasil Analisis Model Regresi Variabel Intervening	104
Gambar 4. 14 Uji Sobel.....	105
Gambar 4. 15 Kurva Uji t (H9)	105
Gambar 4. 16 Hasil Analisis Model Regresi Variabel Intervening	106
Gambar 4. 17 Uji Sobel Test.....	107
Gambar 4. 18 Kurva Uji t (H10)	107

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Populasi.....	129
Lampiran 2 Data Sampel.....	132
Lampiran 3 Variabel	134
Lampiran 4 Variabel Setelah Uji <i>Casewise Diagnostic</i>	140
Lampiran 5 Hasil Uji Data	146
Lampiran 6 Uji F.....	154
Lampiran 7 Uji t.....	156

