

## **BAB IV**

### **HASIL PENELITIAN**

#### **A. Gambaran Umum Objek Penelitian**

##### **1. Sejarah Bursa Efek Indonesia**

Bursa Efek didirikan pada tanggal 14 Desember 1912 di Batavia dengan tujuan menghimpun dana dari masyarakat Eropa oleh Pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan pemerintah kolonial. Meskipun BEI telah berdiri sejak tahun 1912, perkembangan dan pertumbuhan pasar modal tidak berjalan seperti yang diharapkan, bahkan pada beberapa periode kegiatan pasar modal mengalami vakum. Hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, perpindahan kekuasaan dari pemerintah kolonial kepada pemerintah Republik Indonesia dan sebagai kondisi yang menyebabkan BEI tidak dapat berjalan.

Pada tahun 1977 Pemerintah Republik Indonesia mengaktifkan kembali BEI sehingga mengalami pertumbuhan yang pesat seiring dengan berbagai insentif dan regulasi yang dikeluarkan pemerintah. Pada tanggal 22 Mei 1995 perdagangan yang diterapkan oleh BEI adalah Jakarta Automated Trading System (JATS). Sistem ini digunakan menggantikan sistem sebelumnya yang masih manual.

Pada 1 Desember 2007 merupakan awal berdirinya BEI, yakni dengan digabungkannya Bursa Efek Surabaya (BES) dengan Bursa Efek

Jakarta (BEJ) maka di Indonesia hanya dikenal satu perusahaan bursa, yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI).

## 2. Visi dan Misi

### a. Visi

Menjadi bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.

### b. Misi

Menciptakan daya saing untuk menarik investor dan emiten, melalui pemberdayaan anggota bursa dan partisipan, penciptaan nilai tambah, biaya serta penerapan *good governance*.

## B. Analisis Deskriptif Data

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran atas variabel-variabel *independent* yang sedang diuji, dengan cara melihat nilai rata-rata (*mean*), nilai maksimum, nilai minimum, serta standar deviasi setiap variabel. Berikut merupakan tabel hasil pengujian untuk melakukan analisis statistik deskriptif:

**Tabel 4.1**  
*Descriptive Statistics*

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
yield obligasi	192	5.12	12.54	9.1406	1.19665
profitabilitas	192	-8.95	17.18	1.3825	3.46742
peringkat obligasi	192	2	10	7.92	2.402
tingkat suku bunga	192	4.25	5.63	4.9400	.69180
maturity	192	1	20	5.18	3.524
DER	192	45.01	1607.86	3.0932E2	258.39656
Valid N (listwise)	192				

Sumber: Data diolah oleh peneliti menggunakan SPSS 16.0

Jumlah observasi sebanyak 192 dengan penjelasan sebagai berikut:

### 1. *Yield* Obligasi

Variabel *dependent* dalam penelitian ini adalah *yield* obligasi.

Bedasarkan tabel 4.1, untuk nilai rata-rata (*mean*) pada periode 2019-2020 sebesar 9,1406 dengan nilai maksimum 12,54 yang terdapat pada obligasi dengan kode BMTR02CCN1. Kemudian untuk nilai minimum sebesar 5,12 yang terdapat pada obligasi dengan kode IIFF01ACN2. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 1,19665. Berikut ini data dari *yield* obligasi tahun 2019-2020:

**Tabel 4.2**  
**Data *Yield* Obligasi Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	<i>Yield</i> (%)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	<i>Yield</i> (%)
1	ADHI02ACN2/2019	9,58	97	MYOR02BCN1/2020	7,2
2	ADHI02BCN2/2019	10,12	98	MYOR02CCN1/2020	8,16
3	ADMF04BCN4/2019	9,33	99	MYOR02DCN1/2020	8,51
4	ADMF04BCN5/2019	8,85	100	OTMA03B/2019	9,05
5	ADMF04BCN6/2019	8,06	101	OTMA03C/2019	9,58
6	ADMF04CCN4/2019	9,83	102	PIHC02ACN1/2020	7,2
7	ADMF04CCN5/2019	9,48	103	PIHC02BCN1/2020	7,92
8	ADMF04CCN6/2019	8,35	104	PIHC02CCN1/2020	8,57
9	ADMF05BCN1/2020	8,16	105	PNMP03ACN1/2019	9,84
10	AGII01ACN3/2019	11,46	106	PNMP03ACN2/2019	8,68
11	AGII01BCN3/2019	11,99	107	PNMP03ACN3/2020	8,67
12	AGII02ACN1/2020	10,15	108	PNMP03ACN4/2020	6,64
13	AGII02BCN1/2020	10,94	109	PNMP03BCN1/2019	10,23
14	AGII02CCN1/2020	11,69	110	PNMP03BCN2/2019	9,05
15	AGII02CN2/2020	9,59	111	PNMP03BCN3/2020	9,32
16	APIA01ACN2/2020	7,49	112	PNMP03BCN4/2020	7,95
17	APIA01BCN2/2020	8,74	113	PNMP03CCN4/2020	9,05
18	APIA01CCN2/2020	9,42	114	PPGD04ACN3/2020	5,6
19	APIA01DCN2/2020	9,12	115	PPGD04BCN1/2020	7,9
20	ASDF04BCN2/2019	9,08	116	PPGD04BCN2/2020	7,82

21	ASDF04BCN3/2019	7,89	117	PPGD04BCN3/2020	6,61
22	ASDF04CCN2/2019	9,52	118	PPGD04CCN2/2020	8,19
23	ASDF04CCN3/2019	8,19	119	PPLN03ACN3/2019	8,76
24	BAFI01CN1/2020	8,54	120	PPLN03ACN4/2019	8,24
25	BBIA02SBCN1/2019	10,23	121	PPLN03ACN5/2019	8,16
26	BBIA02SBCN2/2019	9,59	122	PPLN03ACN6/2020	7,4
27	BBTN03BCN2/2019	9,05	123	PPLN03ACN7/2020	8,16
28	BBTN03CCN2/2019	9,21	124	PPLN03BCN3/2019	9,42
29	BBTN04BCN1/2020	8,06	125	PPLN03BCN4/2019	8,75
30	BBTN04CCN1/2020	8,67	126	PPLN03BCN5/2019	8,67
31	BCOM01/2020	7,72	127	PPLN03BCN6/2020	7,95
32	BDMN01BCN1/2019	8,81	128	PPLN03BCN7/2020	8,51
33	BEXI04ACN8/2019	7,72	129	PPLN03CCN3/2019	9,67
34	BEXI04BCN4/2019	8,68	130	PPLN03CCN4/2019	8,99
35	BEXI04BCN5/2019	8,71	131	PPLN03CCN5/2019	8,86
36	BEXI04BCN6/2019	8,06	132	PPLN03CCN6/2020	8,23
37	BEXI04BCN7/2019	8,06	133	PPLN03CCN7/2020	8,78
38	BEXI04BCN8/2019	8,16	134	PPLN03DCN3/2019	9,94
39	BEXI04CCN4/2019	9,21	135	PPLN03DCN4/2019	9,85
40	BEXI04CCN6/2019	8,35	136	PPLN03DCN5/2019	9,72
41	BEXI04CCN7/2019	8,35	137	PPLN03DCN6/2020	8,97
42	BEXI04CCN8/2019	8,47	138	PPLN03DCN7/2020	9,42
43	BEXI04DCN4/2019	9,59	139	PPLN03ECN3/2019	10,12
44	BEXI04DCN5/2019	9,52	140	PPLN03ECN4/2019	10,3
45	BEXI04DCN6/2019	8,75	141	PPLN03ECN5/2019	10,22
46	BEXI04DCN7/2019	8,75	142	PPLN03ECN6/2020	9,32
47	BEXI04ECN4/2019	9,81	143	PPLN03FCN3/2019	10,26
48	BEXI04ECN7/2019	9,03	144	PPLN04ACN1/2020	6,87
49	BEXI04FCN4/2019	10,12	145	PPLN04BCN1/2020	7,43
50	BFIN04BCN2/2019	10,92	146	PPLN04CCN1/2020	8,15
51	BFIN04BCN3/2020	9,84	147	PPLN04DCN1/2020	8,89
52	BIIF02ACN2/2019	9,33	148	PPLN04ECN1/2020	9,14
53	BIIF02BCN2/2019	9,67	149	PPRO01ACN2/2019	11,66
54	BKSW01CN1/2019	9,84	150	PPRO01CN3/2019	11,46
55	BKSW01CN3/2020	6,39	151	PPRO02ACN1/2020	10,22
56	BMRI02ACN1/2020	7,99	152	PPRO02BCN1/2020	10,65
57	BMRI02BCN1/2020	8,57	153	PSAB01CN1/2019	10,93
58	BMTR02BCN1/2020	11,7	154	PSAB01CN2/2019	10,92
59	BMTR02CCN1/2020	12,54	155	PTPP02ACN2/2019	8,54
60	BNGA01SBCN1/2019	8,32	156	PTPP02BCN2/2019	8,74
61	BNGA03BCN1/2019	7,75	157	PYFA01/2020	11,7
62	BNGA03CCN1/2019	8,05	158	SANF03BCN1/2019	9,05
63	BNI02BCN4/2019	9,01	159	SGRO01ACN1/2020	9,68
64	BNI03BCN1/2019	8,76	160	SGRO01BCN1/2020	10,12
65	BNI03CCN1/2019	9	161	SMAR02ACN1/2020	8,76
66	BRPT01ACN1/2019	9,62	162	SMAR02BCN1/2020	9,32
67	BRPT01ACN2/2020	8,87	163	SMAR02BCN2/2020	10,12
68	BRPT01BCN1/2019	9,83	164	SMAR02CCN2/2020	10,92

69	BRPT01BCN2/2020	9,42	165	SMMA01ACN2/2020	9,33
70	BRPT01BCN3/2020	9,58	166	SMMA01BCN1/2020	8,76
71	BRPT01CCN3/2020	10,65	167	SMMA01BCN2/2020	10,65
72	DSNG01ACN1/2020	9,93	168	SMMA01CCN1/2020	9,33
73	DSNG01BCN1/2020	10,27	169	SMRA03ACN2/2019	9,44
74	FIFA03BCN5/2019	8,81	170	SMRA03BCN2/2019	9,83
75	HRTA01CN1/2019	11,12	171	TAFS03BCN1/2020	8,54
76	IIF01ACN2/2020	5,12	172	TDPM02/2019	11,2
77	IIF01BCN1/2019	7,95	173	TINS01ACN2/2019	8,76
78	IIF01BCN2/2020	6,85	174	TINS01BCN2/2019	9,05
79	IIF01CCN1/2019	8,16	175	TPIA02CN3/2020	9
80	IIF01CCN2/2020	7,07	176	TPIA03ACN1/2020	8,46
81	IMFI04BCN1/2020	9,91	177	TPIA03BCN1/2020	9,01
82	IMFI04CCN1/2020	10,27	178	TPIA03CCN1/2020	9,52
83	JSMR02ACN1/2020	8,16	179	TPIA03CN2/2020	8,46
84	JSMR02BCN1/2020	8,65	180	TUFI04ACN1/2019	9,75
85	JSMR02CCN1/2020	8,97	181	TUFI04ACN2/2019	9,2
86	JSMR02DCN1/2020	9,31	182	TUFI04BCN1/2019	10,12
87	KAI02A/2019	7,95	183	TUFI04BCN2/2019	9,83
88	KAI02B/2019	8,47	184	TUFI05ACN1/2020	8,23
89	KETR01A/2020	7,01	185	TUFI05BCN1/2020	8,88
90	KETR01B/2020	7,44	186	VOKS01A/2019	10,63
91	LTLS03ACN1/2020	10,63	187	VOKS01B/2019	10,92
92	LTLS03BCN1/2020	10,92	188	WOMF03BCN3/2020	9,93
93	MDKA01BCN1/2020	10,93	189	WOMF03BCN4/2020	9,48
94	MDKA01BCN2/2020	10,64	190	WSKT03ACN4/2019	9,33
95	MFIN04ACN2/2020	9,52	191	WSKT03BCN4/2019	10,12
96	MFIN04BCN2/2020	10,4	192	WSKT04CN1/2020	11,2

Sumber: diambil dan diolah dari [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

## 2. Profitabilitas

Variabel *independent* dalam penelitian ini adalah profitabilitas.

Berdasarkan tabel 4.1 untuk nilai rata-rata (*mean*) pada periode 2019-2020 sebesar 1,3825 dengan nilai maksimum 17,18 yang terdapat pada obligasi dengan kode DSNG01ACN1 dan DSNG01BCN1. Kemudian untuk nilai minimum sebesar -8,95 yang terdapat pada obligasi WSKT04CN1. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 3,46742. Berikut ini data dari profitabilitas tahun 2019-2020:

**Tabel 4.3**  
**Data Profitabilitas Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	ROA (%)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	ROA (%)
1	ADHI02ACN2/2019	1,82	97	MYOR02BCN1/2020	10,61
2	ADHI02BCN2/2019	1,82	98	MYOR02CCN1/2020	10,61
3	ADMF04BCN4/2019	6	99	MYOR02DCN1/2020	10,61
4	ADMF04BCN5/2019	6	100	OTMA03B/2019	2,71
5	ADMF04BCN6/2019	6	101	OTMA03C/2019	2,71
6	ADMF04CCN4/2019	6	102	PIHC02ACN1/2020	1,9
7	ADMF04CCN5/2019	6	103	PIHC02BCN1/2020	1,9
8	ADMF04CCN6/2019	6	104	PIHC02CCN1/2020	1,9
9	ADMF05BCN1/2020	3,51	105	PNMP03ACN1/2019	3,77
10	AGII01ACN3/2019	1,47	106	PNMP03ACN2/2019	3,77
11	AGII01BCN3/2019	1,47	107	PNMP03ACN3/2020	1,13
12	AGII02ACN1/2020	1,4	108	PNMP03ACN4/2020	1,13
13	AGII02BCN1/2020	1,4	109	PNMP03BCN1/2019	3,77
14	AGII02CCN1/2020	1,4	110	PNMP03BCN2/2019	3,77
15	AGII02CN2/2020	1,4	111	PNMP03BCN3/2020	1,13
16	APIA01ACN2/2020	-5,47	112	PNMP03BCN4/2020	1,13
17	APIA01BCN2/2020	-5,47	113	PNMP03CCN4/2020	1,13
18	APIA01CCN2/2020	-5,47	114	PPGD04ACN3/2020	2,83
19	APIA01DCN2/2020	-5,47	115	PPGD04BCN1/2020	2,83
20	ASDF04BCN2/2019	4,02	116	PPGD04BCN2/2020	2,83
21	ASDF04BCN3/2019	4,02	117	PPGD04BCN3/2020	2,83
22	ASDF04CCN2/2019	4,02	118	PPGD04CCN2/2020	2,83
23	ASDF04CCN3/2019	4,02	119	PPLN03ACN3/2019	0,27
24	BAFI01CN1/2020	2,44	120	PPLN03ACN4/2019	0,27
25	BBIA02SBCN1/2019	0,63	121	PPLN03ACN5/2019	0,27
26	BBIA02SBCN2/2019	0,63	122	PPLN03ACN6/2020	0,38
27	BBTN03BCN2/2019	0,07	123	PPLN03ACN7/2020	0,38
28	BBTN03CCN2/2019	0,07	124	PPLN03BCN3/2019	0,27
29	BBTN04BCN1/2020	0,44	125	PPLN03BCN4/2019	0,27
30	BBTN04CCN1/2020	0,44	126	PPLN03BCN5/2019	0,27
31	BCOM01/2020	0,21	127	PPLN03BCN6/2020	0,38
32	BDMN01BCN1/2019	2,19	128	PPLN03BCN7/2020	0,38
33	BEXI04ACN8/2019	-4,33	129	PPLN03CCN3/2019	0,27
34	BEXI04BCN4/2019	-4,33	130	PPLN03CCN4/2019	0,27
35	BEXI04BCN5/2019	-4,33	131	PPLN03CCN5/2019	0,27
36	BEXI04BCN6/2019	-4,33	132	PPLN03CCN6/2020	0,38
37	BEXI04BCN7/2019	-4,33	133	PPLN03CCN7/2020	0,38
38	BEXI04BCN8/2019	-4,33	134	PPLN03DCN3/2019	0,27
39	BEXI04CCN4/2019	-4,33	135	PPLN03DCN4/2019	0,27
40	BEXI04CCN6/2019	-4,33	136	PPLN03DCN5/2019	0,27
41	BEXI04CCN7/2019	-4,33	137	PPLN03DCN6/2020	0,38
42	BEXI04CCN8/2019	-4,33	138	PPLN03DCN7/2020	0,38

43	BEXI04DCN4/2019	-4,33	139	PPLN03ECN3/2019	0,27
44	BEXI04DCN5/2019	-4,33	140	PPLN03ECN4/2019	0,27
45	BEXI04DCN6/2019	-4,33	141	PPLN03ECN5/2019	0,27
46	BEXI04DCN7/2019	-4,33	142	PPLN03ECN6/2020	0,38
47	BEXI04ECN4/2019	-4,33	143	PPLN03FCN3/2019	0,27
48	BEXI04ECN7/2019	-4,33	144	PPLN04ACN1/2020	0,38
49	BEXI04FCN4/2019	-4,33	145	PPLN04BCN1/2020	0,38
50	BFIN04BCN2/2019	3,73	146	PPLN04CCN1/2020	0,38
51	BFIN04BCN3/2020	4,61	147	PPLN04DCN1/2020	0,38
52	BIIF02ACN2/2019	4,58	148	PPLN04ECN1/2020	0,38
53	BIIF02BCN2/2019	4,58	149	PPRO01ACN2/2019	1,84
54	BKSW01CN1/2019	0,02	150	PPRO01CN3/2019	1,84
55	BKSW01CN3/2020	-2,31	151	PPRO02ACN1/2020	0,57
56	BMRI02ACN1/2020	1,23	152	PPRO02BCN1/2020	0,57
57	BMRI02BCN1/2020	1,23	153	PSAB01CN1/2019	0,42
58	BMTR02BCN1/2020	5,58	154	PSAB01CN2/2019	0,42
59	BMTR02CCN1/2020	5,58	155	PTPP02ACN2/2019	2,04
60	BNGA01SBCN1/2019	1,33	156	PTPP02BCN2/2019	2,04
61	BNGA03BCN1/2019	1,33	157	PYFA01/2020	0,97
62	BNGA03CCN1/2019	1,33	158	SANF03BCN1/2019	1,44
63	BNI02BCN4/2019	1,14	159	SGRO01ACN1/2020	-1,97
64	BNI03BCN1/2019	1,14	160	SGRO01BCN1/2020	-1,97
65	BNI03CCN1/2019	1,14	161	SMAR02ACN1/2020	4,4
66	BRPT01ACN1/2019	1,91	162	SMAR02BCN1/2020	4,4
67	BRPT01ACN2/2020	1,84	163	SMAR02BCN2/2020	4,4
68	BRPT01BCN1/2019	1,91	164	SMAR02CCN2/2020	4,4
69	BRPT01BCN2/2020	1,84	165	SMMA01ACN2/2020	0,52
70	BRPT01BCN3/2020	1,84	166	SMMA01BCN1/2020	0,52
71	BRPT01CCN3/2020	1,84	167	SMMA01BCN2/2020	0,52
72	DSNG01ACN1/2020	17,18	168	SMMA01CCN1/2020	0,52
73	DSNG01BCN1/2020	17,18	169	SMRA03ACN2/2019	2,51
74	FIFA03BCN5/2019	7,19	170	SMRA03BCN2/2019	2,51
75	HRTA01CN1/2019	6,49	171	TAFS03BCN1/2020	0,2
76	IIF01ACN2/2020	0,29	172	TDPM02/2019	4,51
77	IIF01BCN1/2019	-0,13	173	TINS01ACN2/2019	-3
78	IIF01BCN2/2020	0,29	174	TINS01BCN2/2019	-3
79	IIF01CCN1/2019	-0,13	175	TPIA02CN3/2020	1,43
80	IIF01CCN2/2020	0,29	176	TPIA03ACN1/2020	1,43
81	IMFI04BCN1/2020	0,52	177	TPIA03BCN1/2020	1,43
82	IMFI04CCN1/2020	0,52	178	TPIA03CCN1/2020	1,43
83	JSMR02ACN1/2020	-0,04	179	TPIA03CN2/2020	1,43
84	JSMR02BCN1/2020	-0,04	180	TUFI04ACN1/2019	2,43
85	JSMR02CCN1/2020	-0,04	181	TUFI04ACN2/2019	2,43
86	JSMR02DCN1/2020	-0,04	182	TUFI04BCN1/2019	2,43
87	KAI02A/2019	4,4	183	TUFI04BCN2/2019	2,43
88	KAI02B/2019	4,4	184	TUFI05ACN1/2020	1,61
89	KETR01A/2020	6,83	185	TUFI05BCN1/2020	1,61
90	KETR01B/2020	6,83	186	VOKS01A/2019	6,88

91	LTLS03ACN1/2020	2,14	187	VOKS01B/2019	6,88
92	LTLS03BCN1/2020	2,14	188	WOMF03BCN3/2020	1,09
93	MDKA01BCN1/2020	3,11	189	WOMF03BCN4/2020	1,09
94	MDKA01BCN2/2020	3,11	190	WSKT03ACN4/2019	0,84
95	MFIN04ACN2/2020	4,14	191	WSKT03BCN4/2019	0,84
96	MFIN04BCN2/2020	4,14	192	WSKT04CN1/2020	-8,95

Sumber: diambil dan diolah dari laporan keuangan perusahaan

### 3. Peringkat Obligasi

Variabel *independent* dalam penelitian ini adalah peringkat obligasi. Berdasarkan tabel 4.1 untuk nilai rata-rata (*mean*) pada periode 2019-2020 sebesar 7,92. Nilai maksimum sebesar 10 terdapat pada seluruh obligasi yang memiliki peringkat AAA dengan jumlah 92 obligasi. Kemudian untuk nilai minimum sebesar 2 terdapat pada obligasi yang memiliki peringkat BBB- yaitu obligasi dengan kode WSKT04CN1. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 2,402. Berikut ini data dari peringkat obligasi tahun 2019-2020:

**Tabel 4.4**  
**Data Peringkat Obligasi Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	Rating (satuan)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	Rating (satuan)
1	ADHI02ACN2/2019	4	97	MYOR02BCN1/2020	8
2	ADHI02BCN2/2019	4	98	MYOR02CCN1/2020	8
3	ADMF04BCN4/2019	10	99	MYOR02DCN1/2020	8
4	ADMF04BCN5/2019	10	100	OTMA03B/2019	9
5	ADMF04BCN6/2019	10	101	OTMA03C/2019	9
6	ADMF04CCN4/2019	10	102	PIHC02ACN1/2020	10
7	ADMF04CCN5/2019	10	103	PIHC02BCN1/2020	10
8	ADMF04CCN6/2019	10	104	PIHC02CCN1/2020	10
9	ADMF05BCN1/2020	10	105	PNMP03ACN1/2019	5
10	AGII01ACN3/2019	4	106	PNMP03ACN2/2019	6
11	AGII01BCN3/2019	4	107	PNMP03ACN3/2020	6
12	AGII02ACN1/2020	4	108	PNMP03ACN4/2020	6
13	AGII02BCN1/2020	4	109	PNMP03BCN1/2019	5
14	AGII02CCN1/2020	4	110	PNMP03BCN2/2019	6



15	AGII02CN2/2020	4	111	PNMP03BCN3/2020	6
16	APIA01ACN2/2020	10	112	PNMP03BCN4/2020	6
17	APIA01BCN2/2020	10	113	PNMP03CCN4/2020	6
18	APIA01CCN2/2020	10	114	PPGD04ACN3/2020	10
19	APIA01DCN2/2020	10	115	PPGD04BCN1/2020	10
20	ASDF04BCN2/2019	10	116	PPGD04BCN2/2020	10
21	ASDF04BCN3/2019	10	117	PPGD04BCN3/2020	10
22	ASDF04CCN2/2019	10	118	PPGD04CCN2/2020	10
23	ASDF04CCN3/2019	10	119	PPLN03ACN3/2019	10
24	BAFI01CN1/2020	10	120	PPLN03ACN4/2019	10
25	BBIA02SBCN1/2019	8	121	PPLN03ACN5/2019	10
26	BBIA02SBCN2/2019	8	122	PPLN03ACN6/2020	10
27	BBTN03BCN2/2019	9	123	PPLN03ACN7/2020	10
28	BBTN03CCN2/2019	9	124	PPLN03BCN3/2019	10
29	BBTN04BCN1/2020	9	125	PPLN03BCN4/2019	10
30	BBTN04CCN1/2020	9	126	PPLN03BCN5/2019	10
31	BCOM01/2020	10	127	PPLN03BCN6/2020	10
32	BDMN01BCN1/2019	10	128	PPLN03BCN7/2020	10
33	BEXI04ACN8/2019	10	129	PPLN03CCN3/2019	10
34	BEXI04BCN4/2019	10	130	PPLN03CCN4/2019	10
35	BEXI04BCN5/2019	10	131	PPLN03CCN5/2019	10
36	BEXI04BCN6/2019	10	132	PPLN03CCN6/2020	10
37	BEXI04BCN7/2019	10	133	PPLN03CCN7/2020	10
38	BEXI04BCN8/2019	10	134	PPLN03DCN3/2019	10
39	BEXI04CCN4/2019	10	135	PPLN03DCN4/2019	10
40	BEXI04CCN6/2019	10	136	PPLN03DCN5/2019	10
41	BEXI04CCN7/2019	10	137	PPLN03DCN6/2020	10
42	BEXI04CCN8/2019	10	138	PPLN03DCN7/2020	10
43	BEXI04DCN4/2019	10	139	PPLN03ECN3/2019	10
44	BEXI04DCN5/2019	10	140	PPLN03ECN4/2019	10
45	BEXI04DCN6/2019	10	141	PPLN03ECN5/2019	10
46	BEXI04DCN7/2019	10	142	PPLN03ECN6/2020	10
47	BEXI04ECN4/2019	10	143	PPLN03FCN3/2019	10
48	BEXI04ECN7/2019	10	144	PPLN04ACN1/2020	10
49	BEXI04FCN4/2019	10	145	PPLN04BCN1/2020	10
50	BFIN04BCN2/2019	7	146	PPLN04CCN1/2020	10
51	BFIN04BCN3/2020	6	147	PPLN04DCN1/2020	10
52	BIIF02ACN2/2019	9	148	PPLN04ECN1/2020	10
53	BIIF02BCN2/2019	9	149	PPRO01ACN2/2019	3
54	BKSW01CN1/2019	8	150	PPRO01CN3/2019	3
55	BKSW01CN3/2020	10	151	PPRO02ACN1/2020	3
56	BMRI02ACN1/2020	10	152	PPRO02BCN1/2020	3
57	BMRI02BCN1/2020	10	153	PSAB01CN1/2019	5
58	BMTR02BCN1/2020	5	154	PSAB01CN2/2019	5
59	BMTR02CCN1/2020	5	155	PTPP02ACN2/2019	6
60	BNGA01SBCN1/2019	8	156	PTPP02BCN2/2019	6
61	BNGA03BCN1/2019	10	157	PYFA01/2020	5
62	BNGA03CCN1/2019	10	158	SANF03BCN1/2019	8

63	BNII02BCN4/2019	10	159	SGRO01ACN1/2020	4
64	BNII03BCN1/2019	10	160	SGRO01BCN1/2020	4
65	BNII03CCN1/2019	10	161	SMAR02ACN1/2020	6
66	BRPT01ACN1/2019	5	162	SMAR02BCN1/2020	6
67	BRPT01ACN2/2020	5	163	SMAR02BCN2/2020	6
68	BRPT01BCN1/2019	5	164	SMAR02CCN2/2020	6
69	BRPT01BCN2/2020	5	165	SMMA01ACN2/2020	8
70	BRPT01BCN3/2020	5	166	SMMA01BCN1/2020	8
71	BRPT01CCN3/2020	5	167	SMMA01BCN2/2020	8
72	DSNG01ACN1/2020	4	168	SMMA01CCN1/2020	8
73	DSNG01BCN1/2020	4	169	SMRA03ACN2/2019	5
74	FIFA03BCN5/2019	10	170	SMRA03BCN2/2019	5
75	HRTA01CN1/2019	4	171	TAFS03BCN1/2020	10
76	IIFF01ACN2/2020	10	172	TDPM02/2019	4
77	IIFF01BCN1/2019	10	173	TINS01ACN2/2019	6
78	IIFF01BCN2/2020	10	174	TINS01BCN2/2019	6
79	IIFF01CCN1/2019	10	175	TPIA02CN3/2020	7
80	IIFF01CCN2/2020	10	176	TPIA03ACN1/2020	7
81	IMFI04BCN1/2020	5	177	TPIA03BCN1/2020	7
82	IMFI04CCN1/2020	5	178	TPIA03CCN1/2020	7
83	JSMR02ACN1/2020	7	179	TPIA03CN2/2020	7
84	JSMR02BCN1/2020	7	180	TUFI04ACN1/2019	9
85	JSMR02CCN1/2020	7	181	TUFI04ACN2/2019	9
86	JSMR02DCN1/2020	7	182	TUFI04BCN1/2019	9
87	KAIH02A/2019	10	183	TUFI04BCN2/2019	9
88	KAIH02B/2019	10	184	TUFI05ACN1/2020	9
89	KETR01A/2020	10	185	TUFI05BCN1/2020	9
90	KETR01B/2020	10	186	VOKS01A/2019	4
91	LTLS03ACN1/2020	4	187	VOKS01B/2019	4
92	LTLS03BCN1/2020	4	188	WOMF03BCN3/2020	7
93	MDKA01BCN1/2020	5	189	WOMF03BCN4/2020	7
94	MDKA01BCN2/2020	5	190	WSKT03ACN4/2019	4
95	MFIN04ACN2/2020	5	191	WSKT03BCN4/2019	4
96	MFIN04BCN2/2020	5	192	WSKT04CN1/2020	2

Sumber: diambil dan diolah dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

#### 4. Tingkat Suku Bunga

Variabel *independent* dalam penelitian ini adalah tingkat suku bunga. Berdasarkan tabel 4.1 untuk nilai rata-rata (*mean*) pada periode 2019-2020 sebesar 4,94. Nilai maksimum sebesar 5,63 terdapat pada suku bunga tahun 2019. Kemudian untuk nilai minimum sebesar 4,25 terdapat

pada suku bunga tahun 2020. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 0,69180. Berikut ini data dari tingkat suku bunga tahun 2019-2020:

**Tabel 4.5**  
**Data Tingkat Suku Bunga Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	SBI (%)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	SBI (%)
1	ADHI02ACN2/2019	5,63	97	MYOR02BCN1/2020	4,25
2	ADHI02BCN2/2019	5,63	98	MYOR02CCN1/2020	4,25
3	ADMF04BCN4/2019	5,63	99	MYOR02DCN1/2020	4,25
4	ADMF04BCN5/2019	5,63	100	OTMA03B/2019	5,63
5	ADMF04BCN6/2019	5,63	101	OTMA03C/2019	5,63
6	ADMF04CCN4/2019	5,63	102	PIHC02ACN1/2020	4,25
7	ADMF04CCN5/2019	5,63	103	PIHC02BCN1/2020	4,25
8	ADMF04CCN6/2019	5,63	104	PIHC02CCN1/2020	4,25
9	ADMF05BCN1/2020	4,25	105	PNMP03ACN1/2019	5,63
10	AGII01ACN3/2019	5,63	106	PNMP03ACN2/2019	5,63
11	AGII01BCN3/2019	5,63	107	PNMP03ACN3/2020	4,25
12	AGII02ACN1/2020	4,25	108	PNMP03ACN4/2020	4,25
13	AGII02BCN1/2020	4,25	109	PNMP03BCN1/2019	5,63
14	AGII02CCN1/2020	4,25	110	PNMP03BCN2/2019	5,63
15	AGII02CN2/2020	4,25	111	PNMP03BCN3/2020	4,25
16	APIA01ACN2/2020	4,25	112	PNMP03BCN4/2020	4,25
17	APIA01BCN2/2020	4,25	113	PNMP03CCN4/2020	4,25
18	APIA01CCN2/2020	4,25	114	PPGD04ACN3/2020	4,25
19	APIA01DCN2/2020	4,25	115	PPGD04BCN1/2020	4,25
20	ASDF04BCN2/2019	5,63	116	PPGD04BCN2/2020	4,25
21	ASDF04BCN3/2019	5,63	117	PPGD04BCN3/2020	4,25
22	ASDF04CCN2/2019	5,63	118	PPGD04CCN2/2020	4,25
23	ASDF04CCN3/2019	5,63	119	PPLN03ACN3/2019	5,63
24	BAFI01CN1/2020	4,25	120	PPLN03ACN4/2019	5,63
25	BBIA02SBCN1/2019	5,63	121	PPLN03ACN5/2019	5,63
26	BBIA02SBCN2/2019	5,63	122	PPLN03ACN6/2020	4,25
27	BBTN03BCN2/2019	5,63	123	PPLN03ACN7/2020	4,25
28	BBTN03CCN2/2019	5,63	124	PPLN03BCN3/2019	5,63
29	BBTN04BCN1/2020	4,25	125	PPLN03BCN4/2019	5,63
30	BBTN04CCN1/2020	4,25	126	PPLN03BCN5/2019	5,63
31	BCOM01/2020	4,25	127	PPLN03BCN6/2020	4,25
32	BDMN01BCN1/2019	5,63	128	PPLN03BCN7/2020	4,25
33	BEXI04ACN8/2019	5,63	129	PPLN03CCN3/2019	5,63
34	BEXI04BCN4/2019	5,63	130	PPLN03CCN4/2019	5,63
35	BEXI04BCN5/2019	5,63	131	PPLN03CCN5/2019	5,63
36	BEXI04BCN6/2019	5,63	132	PPLN03CCN6/2020	4,25
37	BEXI04BCN7/2019	5,63	133	PPLN03CCN7/2020	4,25
38	BEXI04BCN8/2019	5,63	134	PPLN03DCN3/2019	5,63

39	BEXI04CCN4/2019	5,63	135	PPLN03DCN4/2019	5,63
40	BEXI04CCN6/2019	5,63	136	PPLN03DCN5/2019	5,63
41	BEXI04CCN7/2019	5,63	137	PPLN03DCN6/2020	4,25
42	BEXI04CCN8/2019	5,63	138	PPLN03DCN7/2020	4,25
43	BEXI04DCN4/2019	5,63	139	PPLN03ECN3/2019	5,63
44	BEXI04DCN5/2019	5,63	140	PPLN03ECN4/2019	5,63
45	BEXI04DCN6/2019	5,63	141	PPLN03ECN5/2019	5,63
46	BEXI04DCN7/2019	5,63	142	PPLN03ECN6/2020	4,25
47	BEXI04ECN4/2019	5,63	143	PPLN03FCN3/2019	5,63
48	BEXI04ECN7/2019	5,63	144	PPLN04ACN1/2020	4,25
49	BEXI04FCN4/2019	5,63	145	PPLN04BCN1/2020	4,25
50	BFIN04BCN2/2019	5,63	146	PPLN04CCN1/2020	4,25
51	BFIN04BCN3/2020	4,25	147	PPLN04DCN1/2020	4,25
52	BIIF02ACN2/2019	5,63	148	PPLN04ECN1/2020	4,25
53	BIIF02BCN2/2019	5,63	149	PPRO01ACN2/2019	5,63
54	BKSW01CN1/2019	5,63	150	PPRO01CN3/2019	5,63
55	BKSW01CN3/2020	4,25	151	PPRO02ACN1/2020	4,25
56	BMRI02ACN1/2020	4,25	152	PPRO02BCN1/2020	4,25
57	BMRI02BCN1/2020	4,25	153	PSAB01CN1/2019	5,63
58	BMTR02BCN1/2020	4,25	154	PSAB01CN2/2019	5,63
59	BMTR02CCN1/2020	4,25	155	PTPP02ACN2/2019	5,63
60	BNGA01SBCN1/2019	5,63	156	PTPP02BCN2/2019	5,63
61	BNGA03BCN1/2019	5,63	157	PYFA01/2020	4,25
62	BNGA03CCN1/2019	5,63	158	SANF03BCN1/2019	5,63
63	BNII02BCN4/2019	5,63	159	SGRO01ACN1/2020	4,25
64	BNII03BCN1/2019	5,63	160	SGRO01BCN1/2020	4,25
65	BNII03CCN1/2019	5,63	161	SMAR02ACN1/2020	4,25
66	BRPT01ACN1/2019	5,63	162	SMAR02BCN1/2020	4,25
67	BRPT01ACN2/2020	4,25	163	SMAR02BCN2/2020	4,25
68	BRPT01BCN1/2019	5,63	164	SMAR02CCN2/2020	4,25
69	BRPT01BCN2/2020	4,25	165	SMMA01ACN2/2020	4,25
70	BRPT01BCN3/2020	4,25	166	SMMA01BCN1/2020	4,25
71	BRPT01CCN3/2020	4,25	167	SMMA01BCN2/2020	4,25
72	DSNG01ACN1/2020	4,25	168	SMMA01CCN1/2020	4,25
73	DSNG01BCN1/2020	4,25	169	SMRA03ACN2/2019	5,63
74	FIFA03BCN5/2019	5,63	170	SMRA03BCN2/2019	5,63
75	HRTA01CN1/2019	5,63	171	TAFS03BCN1/2020	4,25
76	IIF01ACN2/2020	4,25	172	TDPM02/2019	5,63
77	IIF01BCN1/2019	5,63	173	TINS01ACN2/2019	5,63
78	IIF01BCN2/2020	4,25	174	TINS01BCN2/2019	5,63
79	IIF01CCN1/2019	5,63	175	TPIA02CN3/2020	4,25
80	IIF01CCN2/2020	4,25	176	TPIA03ACN1/2020	4,25
81	IMFI04BCN1/2020	4,25	177	TPIA03BCN1/2020	4,25
82	IMFI04CCN1/2020	4,25	178	TPIA03CCN1/2020	4,25
83	JSMR02ACN1/2020	4,25	179	TPIA03CN2/2020	4,25
84	JSMR02BCN1/2020	4,25	180	TUFI04ACN1/2019	5,63
85	JSMR02CCN1/2020	4,25	181	TUFI04ACN2/2019	5,63
86	JSMR02DCN1/2020	4,25	182	TUFI04BCN1/2019	5,63

87	KAI02A/2019	5,63	183	TUFI04BCN2/2019	5,63
88	KAI02B/2019	5,63	184	TUFI05ACN1/2020	4,25
89	KETR01A/2020	4,25	185	TUFI05BCN1/2020	4,25
90	KETR01B/2020	4,25	186	VOKS01A/2019	5,63
91	LTLS03ACN1/2020	4,25	187	VOKS01B/2019	5,63
92	LTLS03BCN1/2020	4,25	188	WOMF03BCN3/2020	4,25
93	MDKA01BCN1/2020	4,25	189	WOMF03BCN4/2020	4,25
94	MDKA01BCN2/2020	4,25	190	WSKT03ACN4/2019	5,63
95	MFIN04ACN2/2020	4,25	191	WSKT03BCN4/2019	5,63
96	MFIN04BCN2/2020	4,25	192	WSKT04CN1/2020	4,25

Sumber: diambil dan diolah dari [www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

## 5. *Maturity*

Variabel *independent* dalam penelitian ini adalah *maturity*. Berdasarkan tabel 4.1 untuk nilai rata-rata (*mean*) pada periode 2019-2020 sebesar 5,18. Nilai maksimum sebesar 20 terdapat pada obligasi dengan kode PPLN03ECN4, PPLN03ECN5, PPLN03ECN6, PPLN03FCN3, PPLN04ECN1. Kemudian untuk nilai minimum sebesar 1 terdapat pada obligasi dengan kode AGII02CN2, BKSW01CN3, IIFF01ACN2, MFIN04ACN2, PNMP03ACN4, PPGD04ACN3. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 3,524. Berikut ini data dari *maturity* tahun 2019-2020:

**Tabel 4.6**  
**Data *Maturity* Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	<i>Maturity</i> (satuan)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	<i>Maturity</i> (satuan)
1	ADHI02ACN2/2019	3	97	MYOR02BCN1/2020	3
2	ADHI02BCN2/2019	5	98	MYOR02CCN1/2020	5
3	ADMF04BCN4/2019	3	99	MYOR02DCN1/2020	7
4	ADMF04BCN5/2019	3	100	OTMA03B/2019	3
5	ADMF04BCN6/2019	3	101	OTMA03C/2019	5
6	ADMF04CCN4/2019	5	102	PIHC02ACN1/2020	3
7	ADMF04CCN5/2019	5	103	PIHC02BCN1/2020	5
8	ADMF04CCN6/2019	5	104	PIHC02CCN1/2020	7

9	ADMF05BCN1/2020	3	105	PNMP03ACN1/2019	3
10	AGII01ACN3/2019	3	106	PNMP03ACN2/2019	3
11	AGII01BCN3/2019	5	107	PNMP03ACN3/2020	3
12	AGII02ACN1/2020	3	108	PNMP03ACN4/2020	1
13	AGII02BCN1/2020	5	109	PNMP03BCN1/2019	5
14	AGII02CCN1/2020	7	110	PNMP03BCN2/2019	5
15	AGII02CN2/2020	1	111	PNMP03BCN3/2020	5
16	APIA01ACN2/2020	3	112	PNMP03BCN4/2020	5
17	APIA01BCN2/2020	5	113	PNMP03CCN4/2020	5
18	APIA01CCN2/2020	7	114	PPGD04ACN3/2020	1
19	APIA01DCN2/2020	10	115	PPGD04BCN1/2020	3
20	ASDF04BCN2/2019	3	116	PPGD04BCN2/2020	3
21	ASDF04BCN3/2019	3	117	PPGD04BCN3/2020	3
22	ASDF04CCN2/2019	5	118	PPGD04CCN2/2020	5
23	ASDF04CCN3/2019	5	119	PPLN03ACN3/2019	3
24	BAFI01CN1/2020	3	120	PPLN03ACN4/2019	5
25	BBIA02SBCN1/2019	7	121	PPLN03ACN5/2019	5
26	BBIA02SBCN2/2019	7	122	PPLN03ACN6/2020	5
27	BBTN03BCN2/2019	3	123	PPLN03ACN7/2020	3
28	BBTN03CCN2/2019	5	124	PPLN03BCN3/2019	5
29	BBTN04BCN1/2020	3	125	PPLN03BCN4/2019	7
30	BBTN04CCN1/2020	5	126	PPLN03BCN5/2019	7
31	BCOM01/2020	3	127	PPLN03BCN6/2020	7
32	BDMN01BCN1/2019	3	128	PPLN03BCN7/2020	5
33	BEXI04ACN8/2019	3	129	PPLN03CCN3/2019	7
34	BEXI04BCN4/2019	3	130	PPLN03CCN4/2019	10
35	BEXI04BCN5/2019	3	131	PPLN03CCN5/2019	10
36	BEXI04BCN6/2019	3	132	PPLN03CCN6/2020	10
37	BEXI04BCN7/2019	3	133	PPLN03CCN7/2020	7
38	BEXI04BCN8/2019	5	134	PPLN03DCN3/2019	10
39	BEXI04CCN4/2019	5	135	PPLN03DCN4/2019	5
40	BEXI04CCN6/2019	5	136	PPLN03DCN5/2019	15
41	BEXI04CCN7/2019	5	137	PPLN03DCN6/2020	15
42	BEXI04CCN8/2019	7	138	PPLN03DCN7/2020	10
43	BEXI04DCN4/2019	7	139	PPLN03ECN3/2019	15
44	BEXI04DCN5/2019	7	140	PPLN03ECN4/2019	20
45	BEXI04DCN6/2019	7	141	PPLN03ECN5/2019	20
46	BEXI04DCN7/2019	7	142	PPLN03ECN6/2020	20
47	BEXI04ECN4/2019	10	143	PPLN03FCN3/2019	20
48	BEXI04ECN7/2019	10	144	PPLN04ACN1/2020	5
49	BEXI04FCN4/2019	15	145	PPLN04BCN1/2020	7
50	BFIN04BCN2/2019	3	146	PPLN04CCN1/2020	10
51	BFIN04BCN3/2020	3	147	PPLN04DCN1/2020	15
52	BIIF02ACN2/2019	3	148	PPLN04ECN1/2020	20
53	BIIF02BCN2/2019	5	149	PPRO01ACN2/2019	3
54	BKSW01CN1/2019	3	150	PPRO01CN3/2019	3
55	BKSW01CN3/2020	1	151	PPRO02ACN1/2020	3
56	BMRI02ACN1/2020	5	152	PPRO02BCN1/2020	5

57	BMRI02BCN1/2020	7	153	PSAB01CN1/2019	3
58	BMTR02BCN1/2020	3	154	PSAB01CN2/2019	3
59	BMTR02CCN1/2020	5	155	PTPP02ACN2/2019	3
60	BNGA01SBCN1/2019	5	156	PTPP02BCN2/2019	5
61	BNGA03BCN1/2019	3	157	PYFA01/2020	6
62	BNGA03CCN1/2019	5	158	SANF03BCN1/2019	3
63	BNII02BCN4/2019	3	159	SGRO01ACN1/2020	3
64	BNII03BCN1/2019	3	160	SGRO01BCN1/2020	5
65	BNII03CCN1/2019	5	161	SMAR02ACN1/2020	3
66	BRPT01ACN1/2019	3	162	SMAR02BCN1/2020	5
67	BRPT01ACN2/2020	3	163	SMAR02BCN2/2020	3
68	BRPT01BCN1/2019	5	164	SMAR02CCN2/2020	5
69	BRPT01BCN2/2020	5	165	SMMA01ACN2/2020	3
70	BRPT01BCN3/2020	3	166	SMMA01BCN1/2020	2
71	BRPT01CCN3/2020	5	167	SMMA01BCN2/2020	5
72	DSNG01ACN1/2020	3	168	SMMA01CCN1/2020	3
73	DSNG01BCN1/2020	5	169	SMRA03ACN2/2019	3
74	FIFA03BCN5/2019	3	170	SMRA03BCN2/2019	5
75	HRTA01CN1/2019	5	171	TAFS03BCN1/2020	3
76	IIF01ACN2/2020	1	172	TDPM02/2019	3
77	IIF01BCN1/2019	3	173	TINS01ACN2/2019	3
78	IIF01BCN2/2020	3	174	TINS01BCN2/2019	5
79	IIF01CCN1/2019	5	175	TPIA02CN3/2020	5
80	IIF01CCN2/2020	5	176	TPIA03ACN1/2020	3
81	IMFI04BCN1/2020	3	177	TPIA03BCN1/2020	5
82	IMFI04CCN1/2020	5	178	TPIA03CCN1/2020	7
83	JSMR02ACN1/2020	3	179	TPIA03CN2/2020	3
84	JSMR02BCN1/2020	5	180	TUFI04ACN1/2019	3
85	JSMR02CCN1/2020	7	181	TUFI04ACN2/2019	3
86	JSMR02DCN1/2020	10	182	TUFI04BCN1/2019	5
87	KAI02A/2019	5	183	TUFI04BCN2/2019	5
88	KAI02B/2019	7	184	TUFI05ACN1/2020	3
89	KETR01A/2020	4	185	TUFI05BCN1/2020	5
90	KETR01B/2020	6	186	VOKS01A/2019	3
91	LTLS03ACN1/2020	3	187	VOKS01B/2019	5
92	LTLS03BCN1/2020	5	188	WOMF03BCN3/2020	3
93	MDKA01BCN1/2020	3	189	WOMF03BCN4/2020	3
94	MDKA01BCN2/2020	3	190	WSKT03ACN4/2019	3
95	MFIN04ACN2/2020	1	191	WSKT03BCN4/2019	5
96	MFIN04BCN2/2020	3	192	WSKT04CN1/2020	3

Sumber: diambil dan diolah dari [www.ksei.co.id](http://www.ksei.co.id)

## 6. Debt to Equity Ratio (DER)

Variabel *independent* dalam penelitian ini adalah *Debt to Equity*

*Ratio* (DER). Berdasarkan tabel 4.1 untuk nilai rata-rata (*mean*) pada

periode 2019-2020 sebesar 3,0932. Nilai maksimum sebesar 1607,86 terdapat pada obligasi dengan kode BBTN04BCN1, BBTN04CCN1. Kemudian untuk nilai minimum sebesar 45,01 terdapat pada obligasi dengan kode PYFA01. Pada variabel ini memiliki standar deviasi sebesar 258,39656. Berikut ini data dari *Debt to Equity Ratio* (DER) tahun 2019-2020:

**Tabel 4.7**  
**Data *Debt to Equity Ratio* (DER) Perusahaan Korporasi**  
**Periode 2019 -2020**

No.	Kode Obligasi/ Tahun	DER (%)	No.	Kode Obligasi/ Tahun	DER (%)
1	ADHI02ACN2/2019	434,3	97	MYOR02BCN1/2020	75,47
2	ADHI02BCN2/2019	434,3	98	MYOR02CCN1/2020	75,47
3	ADMF04BCN4/2019	334,68	99	MYOR02DCN1/2020	75,47
4	ADMF04BCN5/2019	334,68	100	OTMA03B/2019	210,3
5	ADMF04BCN6/2019	334,68	101	OTMA03C/2019	210,3
6	ADMF04CCN4/2019	334,68	102	PIHC02ACN1/2020	81,84
7	ADMF04CCN5/2019	334,68	103	PIHC02BCN1/2020	81,84
8	ADMF04CCN6/2019	334,68	104	PIHC02CCN1/2020	81,84
9	ADMF05BCN1/2020	268,83	105	PNMP03ACN1/2019	805,01
10	AGII01ACN3/2019	112,79	106	PNMP03ACN2/2019	805,01
11	AGII01BCN3/2019	112,79	107	PNMP03ACN3/2020	466,77
12	AGII02ACN1/2020	110,56	108	PNMP03ACN4/2020	466,77
13	AGII02BCN1/2020	110,56	109	PNMP03BCN1/2019	805,01
14	AGII02CCN1/2020	110,56	110	PNMP03BCN2/2019	805,01
15	AGII02CN2/2020	110,56	111	PNMP03BCN3/2020	466,77
16	APIA01ACN2/2020	218,78	112	PNMP03BCN4/2020	466,77
17	APIA01BCN2/2020	218,78	113	PNMP03CCN4/2020	466,77
18	APIA01CCN2/2020	218,78	114	PPGD04ACN3/2020	190,48
19	APIA01DCN2/2020	218,78	115	PPGD04BCN1/2020	190,48
20	ASDF04BCN2/2019	355,24	116	PPGD04BCN2/2020	190,48
21	ASDF04BCN3/2019	355,24	117	PPGD04BCN3/2020	190,48
22	ASDF04CCN2/2019	355,24	118	PPGD04CCN2/2020	190,48
23	ASDF04CCN3/2019	355,24	119	PPLN03ACN3/2019	70,55
24	BAFI01CN1/2020	656,71	120	PPLN03ACN4/2019	70,55
25	BBIA02SBCN1/2019	760,82	121	PPLN03ACN5/2019	70,55
26	BBIA02SBCN2/2019	760,82	122	PPLN03ACN6/2020	69,08
27	BBTN03BCN2/2019	1130,43	123	PPLN03ACN7/2020	69,08
28	BBTN03CCN2/2019	1130,43	124	PPLN03BCN3/2019	70,55
29	BBTN04BCN1/2020	1607,86	125	PPLN03BCN4/2019	70,55
30	BBTN04CCN1/2020	1607,86	126	PPLN03BCN5/2019	70,55



31	BCOM01/2020	453,24	127	PPLN03BCN6/2020	69,08
32	BDMN01BCN1/2019	326,13	128	PPLN03BCN7/2020	69,08
33	BEXI04ACN8/2019	473,96	129	PPLN03CCN3/2019	70,55
34	BEXI04BCN4/2019	473,96	130	PPLN03CCN4/2019	70,55
35	BEXI04BCN5/2019	473,96	131	PPLN03CCN5/2019	70,55
36	BEXI04BCN6/2019	473,96	132	PPLN03CCN6/2020	69,08
37	BEXI04BCN7/2019	473,96	133	PPLN03CCN7/2020	69,08
38	BEXI04BCN8/2019	473,96	134	PPLN03DCN3/2019	70,55
39	BEXI04CCN4/2019	473,96	135	PPLN03DCN4/2019	70,55
40	BEXI04CCN6/2019	473,96	136	PPLN03DCN5/2019	70,55
41	BEXI04CCN7/2019	473,96	137	PPLN03DCN6/2020	69,08
42	BEXI04CCN8/2019	473,96	138	PPLN03DCN7/2020	69,08
43	BEXI04DCN4/2019	473,96	139	PPLN03ECN3/2019	70,55
44	BEXI04DCN5/2019	473,96	140	PPLN03ECN4/2019	70,55
45	BEXI04DCN6/2019	473,96	141	PPLN03ECN5/2019	70,55
46	BEXI04DCN7/2019	473,96	142	PPLN03ECN6/2020	69,08
47	BEXI04ECN4/2019	473,96	143	PPLN03FCN3/2019	70,55
48	BEXI04ECN7/2019	473,96	144	PPLN04ACN1/2020	69,08
49	BEXI04FCN4/2019	473,96	145	PPLN04BCN1/2020	69,08
50	BFIN04BCN2/2019	213,96	146	PPLN04CCN1/2020	69,08
51	BFIN04BCN3/2020	130,1	147	PPLN04DCN1/2020	69,08
52	BIIF02ACN2/2019	243,64	148	PPLN04ECN1/2020	69,08
53	BIIF02BCN2/2019	243,64	149	PPRO01ACN2/2019	219,75
54	BKSW01CN1/2019	390,92	150	PPRO01CN3/2019	219,75
55	BKSW01CN3/2020	344,94	151	PPRO02ACN1/2020	309,07
56	BMRI02ACN1/2020	594,06	152	PPRO02BCN1/2020	309,07
57	BMRI02BCN1/2020	594,06	153	PSAB01CN1/2019	180,17
58	BMTR02BCN1/2020	55,22	154	PSAB01CN2/2019	180,17
59	BMTR02CCN1/2020	55,22	155	PTPP02ACN2/2019	241,48
60	BNGA01SBCN1/2019	533,96	156	PTPP02BCN2/2019	241,48
61	BNGA03BCN1/2019	533,96	157	PYFA01/2020	45,01
62	BNGA03CCN1/2019	533,96	158	SANF03BCN1/2019	382,65
63	BNI02BCN4/2019	533,63	159	SGRO01ACN1/2020	156,71
64	BNI03BCN1/2019	533,63	160	SGRO01BCN1/2020	156,71
65	BNI03CCN1/2019	533,63	161	SMAR02ACN1/2020	179,68
66	BRPT01ACN1/2019	160,63	162	SMAR02BCN1/2020	179,68
67	BRPT01ACN2/2020	160,36	163	SMAR02BCN2/2020	179,68
68	BRPT01BCN1/2019	160,63	164	SMAR02CCN2/2020	179,68
69	BRPT01BCN2/2020	160,36	165	SMMA01ACN2/2020	373,15
70	BRPT01BCN3/2020	160,36	166	SMMA01BCN1/2020	373,15
71	BRPT01CCN3/2020	160,36	167	SMMA01BCN2/2020	373,15
72	DSNG01ACN1/2020	127,12	168	SMMA01CCN1/2020	373,15
73	DSNG01BCN1/2020	127,12	169	SMRA03ACN2/2019	158,6
74	FIFA03BCN5/2019	393,37	170	SMRA03BCN2/2019	158,6
75	HRTA01CN1/2019	90,81	171	TAFS03BCN1/2020	646,11
76	IIF01ACN2/2020	573,51	172	TDPM02/2019	124,85
77	IIF01BCN1/2019	471,93	173	TINS01ACN2/2019	287,21
78	IIF01BCN2/2020	573,51	174	TINS01BCN2/2019	287,21

79	IIFF01CCN1/2019	471,93	175	TPIA02CN3/2020	98,39
80	IIFF01CCN2/2020	573,51	176	TPIA03ACN1/2020	98,39
81	IMFI04BCN1/2020	634,84	177	TPIA03BCN1/2020	98,39
82	IMFI04CCN1/2020	634,84	178	TPIA03CCN1/2020	98,39
83	JSMR02ACN1/2020	320,12	179	TPIA03CN2/2020	98,39
84	JSMR02BCN1/2020	320,12	180	TUFI04ACN1/2019	635,56
85	JSMR02CCN1/2020	320,12	181	TUFI04ACN2/2019	635,56
86	JSMR02DCN1/2020	320,12	182	TUFI04BCN1/2019	635,56
87	KAI02A/2019	126,73	183	TUFI04BCN2/2019	635,56
88	KAI02B/2019	126,73	184	TUFI05ACN1/2020	782,04
89	KETR01A/2020	81,25	185	TUFI05BCN1/2020	782,04
90	KETR01B/2020	81,25	186	VOKS01A/2019	172,88
91	LTLS03ACN1/2020	146,28	187	VOKS01B/2019	172,88
92	LTLS03BCN1/2020	146,28	188	WOMF03BCN3/2020	335,47
93	MDKA01BCN1/2020	64,93	189	WOMF03BCN4/2020	335,47
94	MDKA01BCN2/2020	64,93	190	WSKT03ACN4/2019	321
95	MFIN04ACN2/2020	80,32	191	WSKT03BCN4/2019	321
96	MFIN04BCN2/2020	80,32	192	WSKT04CN1/2020	536,94

Sumber: diambil dan diolah dari laporan keuangan perusahaan

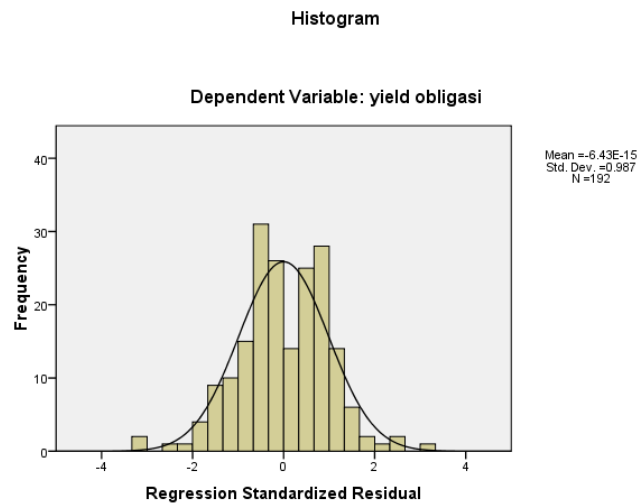
## C. Pengujian Data

### 1. Uji Asumsi Klasik

#### a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variabel-variabel memiliki distribusi normal. Salah satu cara termudah untuk melihat normalitas residual adalah dengan melihat grafik histogram yang membandingkan antara data observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal. Namun ada metode yang lebih handal adalah dengan melihat normal *probability plot* yang membandingkan distribusi kumulatif dari distribusi normal.

Hasil uji normalitas dengan menggunakan analisis grafik yaitu grafik histogram dan grafik normal *probability plot* dapat dilihat pada gambar 4.1:

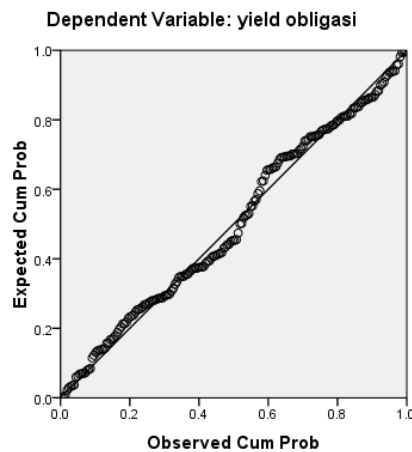
**Gambar 4.1**

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.

Tampilan grafik histogram pada gambar 4.1 diatas maupun grafik normal *probanility plot* pada gambar 4.2 dibawah ini maka dapat disimpulkan bahwa grafik histogram memberikan pola distribusi yang normal dan grafik normal *probanility plot* terlihat titik-titik menyebar di sekitar garis diagonal serta penyebarannya mengikuti arah garis diagonal. Kedua grafik ini menunjukkan bahwa model regresi memenuhi asumsi normalitas.

**Gambar 4.2**  
**Normal P-Plot**

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Selain itu, untuk mendukung dan meyakinkan hasil uji normalitas grafik, maka dilengkapi dengan uji statistik. Uji statistik yang dilakukan yaitu uji statistik non-parametrik *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Nilai signifikansi dari residual yang terdistribusi secara normal adalah jika nilai *Asymp Sig (2-tailed)* dalam uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* lebih besar dari  $\alpha = 0,05$ . Hasil uji statistik non-parametrik *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test* dapat dilihat pada tabel 4.8 di bawah ini:

**Tabel 4.8**  
**Uji Normalitas Berdasarkan Uji *Kolmogorov Smirnov***

*One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*

	<i>Unstandardized Residual</i>
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>	.433

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Berdasarkan penjelasan diatas, maka dapat diketahui bahwa nilai *Asymp Sig (2-tailed)* sebesar 0,433 yang artinya lebih besar dari  $\alpha = 0,05$ , maka dipastikan data tersebut berdistribusi normal, sehingga dapat dilakukan pengujian selanjutnya.

b. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas dilakukan bertujuan untuk mengetahui adanya korelasi antara variabel *independent* dalam suatu model regresi. Regresi berganda tidak efektif digunakan apabila antar variabel *independent* mengandung multikolinieritas. Uji multikolinieritas dalam penelitian ini digunakan untuk mengetahui apakah ada hubungan sempurna antara variabel profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity*, dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Pengukuran multikolinieritas dilakukan dengan nilai VIF < 10. Hasil uji multikolinieritas dapat dilihat pada Tabel 4.9 berikut ini:

**Tabel 4.9**  
**Uji Multikolinieritas**

Coefficients <sup>a</sup>	
Model	<i>Collinearity Statistics</i>
	VIF
profitabilitas	1.141
peringkat obligasi	1.194
tingkat suku bunga	1.060
<i>maturity</i>	1.237
DER	1.187

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Tabel 4.9 menunjukkan bahwa tidak ada satupun variabel *independent* yang memiliki nilai VIF (*Variance Inflation Factor*) secara berturut sebesar 1,141; 1,194; 1,060; 1,237; dan 1,187, yang artinya nilai VIF tersebut lebih dari 10. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinieritas antar variabel *independent* baik profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity*, dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam model regresi linear berganda. Hal ini menunjukkan bahwa dapat dilanjutkan dalam pengujian selanjutnya.

c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya korelasi antara variabel pengganggu pada periode tertentu dengan variabel sebelumnya. Autokorelasi timbul karena residual (kesalahan pengganggu) tidak bebas dari satu observasi ke observasi lainnya. Untuk mendeteksi

ada tidaknya autokorelasi dapat dilakukan dengan menggunakan uji Durbin-Watson (*DW-Test*). Jika,  $du < dw < 4 - du$  maka model regresi terbebas dari autokorelasi. Hasil perhitungan uji autokorelasi dapat dilihat pada Tabel 4.10 berikut ini:

**Tabel 4.10**  
**Uji Autokorelasi**

<b>Durbin-Watson</b>	<b>dU</b>	<b>dL</b>	<b>4-dU</b>
1,962	1,8174	1,7107	2,1826

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

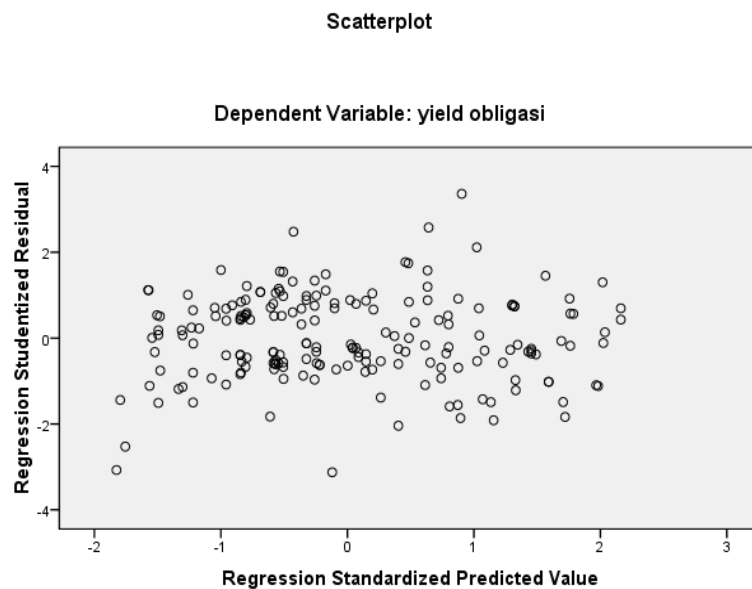
Nilai Durbin-Watson sebesar 1,962, nilai ini akan dibandingkan dengan nilai tabel dengan menggunakan nilai signifikansi 5%, jumlah sampel 192 (n) dan jumlah variabel *independent* 5 (k=5) di dapatkan nilai dl (batas luar) = 1,7107; du (batas dalam) = 1,8174. Oleh karena nilai DW 1,962 maka,  $1,8174 < 1,962 < 2,1826$  maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat autokorelasi dan tidak terdapat kesalahan data pada periode lalu yang mempengaruhi kesalahan data pada periode sekarang, sehingga dapat dilanjutkan pada pegujian selanjutnya.

d. Uji Heterokedastisitas

Untuk melihat ada tidaknya heteroskedastisitas pada suatu model dapat dilihat dengan pola gambar *Scatterplot*. Tidak terjadi heteroskedastisitas jika: (1) Titik-titik data menyebar di atas dan di bawah atau di sekitar angka 0; (2) Titik-titik data tidak mengumpul hanya di atas atau di bawah saja; (3) Penyebaran titik-titik data tidak boleh membentuk

pola bergelombang melebar kemudian menyempit dan melebar kembali;  
dan (4) Penyebaran titik-titik data tidak berpola.

**Gambar 4.3**  
**Uji Heteroskedastisitas**



Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Berdasarkan gambar 4.3 bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas, hal ini ditunjukkan oleh titik – titik data yang tidak berpola serta menyebar disekitar angka nol dan tidak mengumpul hanya di atas atau di bawah saja, sehingga dapat dilanjutkan pada pegujian selanjutnya.

## 2. Uji Regresi Linier Berganda

Analisis regresi berganda digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh antara variabel bebas (*independent*) yaitu profitabilitas (X1), peringkat obligasi (X2), tingkat suku bunga (X3), *maturity* (X4), dan *Debt*



to *Equity Ratio* (DER) terhadap variabel terikat (*dependent*) yaitu *yield* obligasi (Y). Perhitungan koefisien regresi menggunakan SPSS versi 16.0 diperoleh hasil perhitungan secara parsial dan simultan. Hasil analisis regresi linear sederhana dengan menggunakan SPSS 19.0 dapat dilihat pada Tabel 4.7 di bawah ini:

**Tabel 4.11**  
**Uji Regresi Linier Berganda**

		Unstandardized Coefficients
Model		B
1	(Constant)	-4.631E-15
	profitabilitas	.008
	peringkat obligasi	-.780
	tingkat suku bunga	.276
	<i>maturity</i>	.355
	DER	-.032

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Berdasarkan tabel 4.11 diatas, dapat dilihat bahwa hasil estimasi regresi yang diperoleh koefisien konstanta sebesar -4,631, koefisien profitabilitas sebesar 0,008, koefisien peringkat obligasi sebesar -0,780, koefisien tingkat suku bunga sebesar 0,276, koefisien *maturity* sebesar 0,355, dan koefisien *debt to equity ratio* (DER) sebesar -0,032. Jadi persamaan regresi linear berganda dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = -4,631 + 0,008 X_1 - 0,780 X_2 + 0,276 X_3 + 0,355 X_4 - 0,032 X_5 + e$$

Keterangan:

$Y = yield$  obligasi

$e =$  faktor error

$X_1 =$  profitabilitas

$X_2 =$  peringkat obligasi

$X_3 =$  tingkat suku bunga

$X_4 = maturity$

$X_5 = debt to equity ratio$  (DER)

Dari persamaan tersebut dapat dilihat bahwa dari kelima variabel independen, yaitu profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat obligasi, *maturity*, dan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki hubungan yang berbeda beda terhadap *yield* obligasi. Interpretasi dari persamaan tersebut adalah:

- a. Konstanta (*constant*) = -4,631, artinya bila variabel profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity*, dan *Debt to Equity Ratio ratio* (DER) konstan atau tetap, maka *yield* obligasi akan sebesar -4,631.
- b. Koefisien  $X_1 = 0,008$ , artinya jika nilai variabel profitabilitas meningkat sebesar 1% sedangkan nilai variabel lain tetap maka akan mengakibatkan naiknya variabel *yield* obligasi sebesar 0,008.

- c. Koefisien  $X_2 = -0,780$ , artinya jika nilai variabel peringkat obligasi meningkat sebesar 1% sedangkan nilai variabel lain tetap maka akan mengakibatkan turunnya variabel *yield* obligasi sebesar  $-0,780$ .
- d. Koefisien  $X_3 = 0,276$ , artinya jika nilai variabel tingkat suku bunga meningkat sebesar 1% sedangkan nilai variabel lain tetap maka akan mengakibatkan naiknya variabel *yield* obligasi sebesar  $0,276$ .
- e. Koefisien  $X_4 = 0,355$ , artinya jika nilai variabel *maturity* meningkat sebesar 1% sedangkan nilai variabel lain tetap maka akan mengakibatkan naiknya variabel *yield* obligasi sebesar  $0,121$ .
- f. Koefisien  $X_5 = -0,032$ , artinya Jika nilai variabel *debt to equity ratio* (DER) meningkat sebesar 1% sedangkan nilai variabel lain tetap maka akan mengakibatkan perubahan variabel *yield* obligasi sebesar  $-0,032$ .

#### D. Uji $R^2$ (Koefisien Determinasi)

Koefisien determinasi digunakan untuk melihat hubungan antara variabel *independent* dengan *dependent*. Semakin nilai *R Square* mendekati satu maka variabel *independent* memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel *dependent*. Sebaliknya, jika nilai *R Square* semakin kecil maka kemampuan variabel *independent* dalam menjelaskan variasi *dependent* sangat terbatas. Hasil koefisien determinasi data penelitian ini dapat dilihat pada tabel 4.12 dibawah ini:

**Tabel 4.12**  
**Uji Koefisien Determinasi**  
*Model Summary*

Model	<i>R Square</i>
1	.594

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Tabel 4.12 menunjukkan besarnya nilai *R Square* sebesar 0,594 yang berarti 59,4% variabel *yield* obligasi dipengaruhi oleh variabel *independent* profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity*, dan *debt to equity ratio* (DER). Sedangkan sisanya 40,6% dijelaskan oleh variabel lainnya di luar model regresi.

#### E. Uji Hipotesis

Hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H1: profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity* dan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

H2: profitabilitas berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

H3: peringkat obligasi berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

H4: tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

H5: *maturity* berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

H6: *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh terhadap *yield* obligasi perusahaan korporasi.

a. Uji F

Uji simultan (uji F) digunakan untuk mengetahui apakah seluruh variabel *independent* yang dimasukkan ke dalam model berpengaruh secara bersama-sama terhadap variabel *dependent*.

Pengambilan keputusan menggunakan dua cara:

Cara 1: Jika Sig. > 0,05 maka hipotesis tidak teruji

Jika Sig < 0,05 maka hipotesis teruji

Cara 2: Jika t hitung < t tabel maka hipotesis tidak teruji

Jika t hitung > t tabel maka hipotesis teruji

**Tabel 4.13**  
**Hasil Uji F**

ANOVA<sup>b</sup>

Model		F	Sig.
1	Regression	54.471	.000 <sup>a</sup>
	Residual		
	Total		

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

Dari tabel 4.13 di atas diperoleh nilai signifikan sebesar 0,000 maka  $0,000 < 0,05$ . Selain itu, dilihat dari nilai F hitung diperoleh sebesar 54,471 dan F tabel sebesar 2,42, maka F hitung ( $54,471 > F$  tabel (2,42) yang berarti bahwa profitabilitas, peringkat obligasi, tingkat suku bunga, *maturity*, dan *debt to equity ratio* (DER) secara

bersama – sama berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi. Hal tersebut menunjukkan bahwa hipotesis 1 teruji.

b. Uji T

Uji T digunakan untuk melihat pengaruh secara parsial atau secara individu antara profitabilitas (X1) terhadap *yield* obligasi (Y), peringkat obligasi (X2) terhadap *yield* obligasi (Y), tingkat suku bunga (X3) terhadap *yield* obligasi (Y), *maturity* (X4) terhadap *yield* obligasi (Y), dan *debt to equity ratio* (DER) terhadap *yield* obligasi dengan pengambilan keputusan menggunakan dua cara:

Cara 1: Jika Sig. > 0,05 maka hipotesis tidak teruji

Jika Sig < 0,05 maka hipotesis teruji

Cara 2: Jika t hitung < t tabel maka hipotesis tidak teruji

Jika t hitung > t tabel maka hipotesis teruji

**Tabel 4.14**  
**Hasil Uji T**

<b>Coefficients<sup>a</sup></b>		
Model	t	Sig.
( <i>Constant</i> )	.000	1.000
profitabilitas	.151	.880
peringkat obligasi	-15.283	.000
tingkat suku bunga	5.735	.000
<i>maturity</i>	6.838	.000
DER	-.635	.526

Sumber: Hasil pengolahan data sekunder menggunakan SPSS 16.0

1) Variabel profitabilitas (X1)

Berdasarkan tabel 4.14 di atas, nilai signifikan untuk variabel profitabilitas sebesar 0,880, dibandingkan dengan taraf signifikansi ( $\alpha = 0,05$ ) maka  $0,880 > 0,05$ . Selain itu, juga dapat dilihat dari nilai t tabel yakni sebesar 1,97273 (diperoleh dengan cara mencari nilai  $df = n - k = 192 - 5 = 187$ , nilai  $\alpha = 5\%$ ) dan nilai t hitung 0,151, maka t hitung ( $0,151$ )  $<$  t tabel ( $1,97273$ ). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima yang berarti bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi. Jadi hipotesis 2 tidak teruji.

2) Variabel peringkat obligasi

Berdasarkan tabel 4.14 nilai signifikan untuk variabel peringkat obligasi sebesar 0,000, dibandingkan dengan taraf signifikansi ( $\alpha = 0,05$ ) maka  $0,000 < 0,05$ . Selain itu, juga dapat dilihat dari nilai t tabel yakni sebesar 1,97273 (diperoleh dengan cara mencari nilai  $df = n - k = 192 - 5 = 187$ , nilai  $\alpha = 5\%$ ) dan nilai t hitung -15,283, maka t hitung ( $15,283$ )  $>$  t tabel ( $1,97273$ ) Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak yang berarti bahwa peringkat obligasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *yield* obligasi. Jadi hipotesis 3 teruji.

3) Variabel tingkat suku bunga

Berdasarkan tabel 4.14 nilai signifikan untuk variabel tingkat suku bunga sebesar 0,000, dibandingkan dengan taraf signifikansi ( $\alpha$

= 0,05) maka  $0,000 < 0,05$ . Selain itu, juga dapat dilihat dari nilai t tabel yakni sebesar 1,97273 (diperoleh dengan cara mencari nilai  $df = n - k = 192 - 5 = 187$ , nilai  $\alpha = 5\%$ ) dan nilai t hitung 5.735, maka t hitung ( $5.735 > t$  tabel (1,97273)). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak yang berarti bahwa tingkat suku bunga berpengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* obligasi. Jadi hipotesis 4 teruji.

4) Variabel *maturity*

Berdasarkan tabel 4.14 nilai signifikan untuk variabel *maturity* sebesar 0,000, dibandingkan dengan taraf signifikansi ( $\alpha = 0,05$ ) maka  $0,000 < 0,05$ . Selain itu, dapat dilihat dari nilai nilai t tabel sebesar 1,97273 (diperoleh dengan cara mencari nilai  $df = n - k = 192 - 5 = 187$ , nilai  $\alpha = 5\%$ ) dan nilai t hitung 6.838, maka t hitung ( $6.838 > t$  tabel (1,97273)). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  ditolak yang berarti bahwa *maturity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *yield* obligasi. Jadi hipotesis 5 teruji.

5) Variabel *debt to equity ratio* (DER)

Berdasarkan tabel 4.14 nilai signifikan untuk variabel *debt to equity ratio* (DER) sebesar 0,000, dibandingkan dengan taraf signifikansi ( $\alpha = 0,05$ ) maka  $0,000 < 0,05$ . Selain itu, dapat dilihat dari nilai t hitung -0,635, maka t hitung ( $0,635 > t$  tabel (1,97273)). Sehingga dapat disimpulkan bahwa  $H_0$  diterima yang berarti bahwa



*debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi. Jadi hipotesis 6 tidak teruji.