

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI PENELITIAN DAN SARAN

1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh peringkat, tingkat kupon, dan jatuh tempo terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Penelitian dengan menggunakan uji pengaruh kausalitas (uji t) menghasilkan beberapa kesimpulan berikut.

1. Variabel independen peringkat memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan pada tingkat signifikansi 5%. Hal ini menunjukkan bahwa semakin baik peringkat obligasi maka akan semakin rendah nilai atau harga obligasinya.
2. Variabel independen tingkat kupon memiliki pengaruh positif terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan pada tingkat signifikansi 5%. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat kupon obligasi korporasi sektor keuangan maka akan semakin tinggi nilai atau harga obligasinya.
3. Variabel independen maturitas memiliki pengaruh positif terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan pada tingkat signifikansi 5%. Hal ini menunjukkan semakin pendek durasi maturitas suatu obligasi maka akan semakin naik nilai atau harga obligasinya.

2. Implikasi Penelitian

Implikasi penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dari hasil penelitian ditemukan bahwa peringkat berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Untuk itu, investor dapat membeli obligasi korporasi sektor keuangan yang memiliki peringkat yang lebih tinggi (*investment grade*) untuk semakin memaksimalkan keuntungannya karena nilai atau harganya semakin rendah.
2. Tingkat kupon memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Investor disarankan untuk memilih obligasi korporasi sektor keuangan yang memiliki harga yang tinggi jika sumber daya yang dimiliki mencukupi, karena akan menghasilkan tingkat kupon yang tinggi pula.
3. Maturitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Jika memiliki sumber daya yang mencukupi, investor disarankan memilih obligasi yang memiliki jangka waktu maturitas yang pendek karena obligasi tersebut memiliki risiko yang lebih rendah. Namun, investor juga dapat memiliki preferensi lain dalam pemilihan obligasi. Investor dapat memilih obligasi tanpa melihat maturitas obligasi tersebut karena sudah memiliki kepercayaan terhadap perusahaan penerbit.

3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan berikut ini:

1. Penelitian ini menggunakan data peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh PEFINDO. Apabila ada penelitian mendatang yang terkait dengan variabel peringkat, disarankan untuk menggunakan peringkat yang dikeluarkan oleh lembaga lain, seperti Moody's Asia, Fitch, atau S&P.
2. Penelitian ini berupa penelitian yang memberikan gambaran umum mengenai variabel yang mempengaruhi harga obligasi pada obligasi korporasi sektor keuangan di lingkup Indonesia, sehingga referensi yang digunakan masih terbatas karena terbatasnya penelitian.
3. Penelitian ini terbatas meneliti variabel independen internal dari suatu obligasi, dan belum mengkaji mengenai variabel independen eksternal dari suatu obligasi, yaitu likuiditas, suku bunga bank, dan faktor eksternal lainnya.

4. Saran

Untuk penelitian mendatang, diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengkaji mengenai variabel eksternal dari suatu obligasi. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan objek penelitian berupa obligasi konversi, obligasi pemerintah, maupun obligasi korporasi dari sektor lain yang memiliki karakteristik yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Aji Pitoko, Ridwan. 2018. *Sektor Keuangan Dominasi Peningkatan Penerbitan Obligasi*. Retrieved from <https://ekonomi.kompas.com> pada Sabtu, 5 Oktober 2019.
- Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Penelitian*. Surakarta: Penerbit Rineka Cipta.
- Aulia Rahman, Anang dan Sam'ani. 2013. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Negara Tahun 2010-2012*. Jakarta: Jurnal Ekonomi Manajemen-Akuntansi No. 35 / Th. XX / Oktober 2013.
- Azizah, Yosi. 2015. *Analisis Faktor Spesifik yang Mempengaruhi Harga Obligasi Negara di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Devi, Eleonora Prila Nurina. 2014. *Faktor-faktor Penentu Aliran Masuk Foreign Direct Investment di Indonesia*. Yogyakarta: Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Dewi, Ni Putu Giri K., Purbawangsa, Ida Bagus A., & Abundanti, N., 2016. *Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Coupon Rate, dan Likuiditas Obligasi terhadap Harga Pasar Obligasi pada Sektor Keuangan*. Denpasar: Jurnal Manajemen Universitas Udayana Vol. 5 No. 5, pp: 2898-2927.
- Ekak, V., & Abundanti, N. 2013. *Pengaruh Likuiditas Obligasi, Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi yang Berperingkat Rendah dan Berperingkat Tinggi*. Denpasar: Jurnal Manajemen. Vol. 2 No. 12, pp: 1634-1648.
- Ekananda. 2014. *Ekonomi Internasional*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi, Ihram. 2015. *Manajemen Investasi Edisi 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdinand, Augusty. 2007. *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N. dan Porter, Dawn C. 2009. *Basic Econometrics Edisi 5*. New York: The McGraw-Hill Companies Inc.
- Indonesia, CNBC TV. 2019. *Sektor Keuangan Dominasi Penerbitan Obligasi 2019*. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/> pada Sabtu, 5 Oktober 2019.

- Jogiyanto, Hartono. 2017. *Metodologi Penelitian Bisnis Edisi 6*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedua*. Yogyakarta: BPFE.
- Katili, Meity., Nangol, Grace., Gamaliel, Hendrik. 2017. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kinerja Auditor pada Inspektorat Provinsi dan Kabupaten Kota Gorontalo*. Gorontalo: Jurnal EMBA Vol. 5 No. 2.
- Kencana, Nabila., Pratama, I Gusti Ngurah Putra., Maulizar, Rahmat. 2013. *Sejarah Perkembangan Teorema Limit Pusat "Pierre-Simon, Marquis de Laplace"*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Krisnilasari, Monica. 2007. *Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, Coupon, dan Jangka Waktu Tempo Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi di Bursa Efek Surabaya*. Semarang: Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Mardani, Gerardus. 2018. *Pengaruh Perubahan Rating, Coupon, dan Maturity terhadap Return Obligasi*. Yogyakarta: Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Miskhin, F.S. 2009. *The Economics of Money, Banking and Financial Markets*. Ninth Edition. USA : Pearson Education, Inc.
- Muchlis, Cheppy A. 2019. *Likuiditas Pasar Mengetat, Serapan Obligasi Korporasi Sektor Keuangan Berkurang*. Retrieved from <https://investasi.kontan.co.id> pada Sabtu, 5 Oktober 2019.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie. 2010. *Research Methods for Business*. Edisi Kelima. John Wiley and Sons. West Sussex, Inggris.
- Sugiyono, Prof. Dr. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Rahardjo, s. 2003. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Rahmawati, Laila. 2012. *Pengaruh Modal Kerja an Perputaran Modal Kerja terhadap Return on Equity (ROE) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Pekanbaru: Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
- Rozali, Siddik Misbun. 2017. *Pengaruh Likuiditas Obligasi, Maturity, dan Inflasi Terhadap Yield to Maturity Obligasi Negara*. Lampung: Unila Repository.

- Soebagiyo, Daryono. 2007. *Kausalitas Granger PDRB Terhadap Kesempatan Kerja di Provinsi Dati I Jawa Tengah*. Surakarta: Jurnal Ekonomi Pembangunan Vol. 8.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius Media.
- Widajati, Asih. 2009. *Inflasi dan Tingkat Bunga Terhadap Harga Obligasi Negara Ritel yang Diterbitkan Pemerintah*. Malang: Jurnal Keuangan dan Perbankan Vol. 13.
- Widarjono, Agus. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Ekonesia.
- Widjajanta, Bambang dan Aristanti Widyaningsih. 2007. *Mengasah Kemampuan Ekonomi*. Bandung: Penerbit Citra Praya.
- Yanti, Tri. 2016. *Analisis Pengaruh Peringkat, Maturitas, dan Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi di Bursa Efek Indonesia*. Pontianak: Universitas Tanjungpura.



LAMPIRAN

Lampiran 1

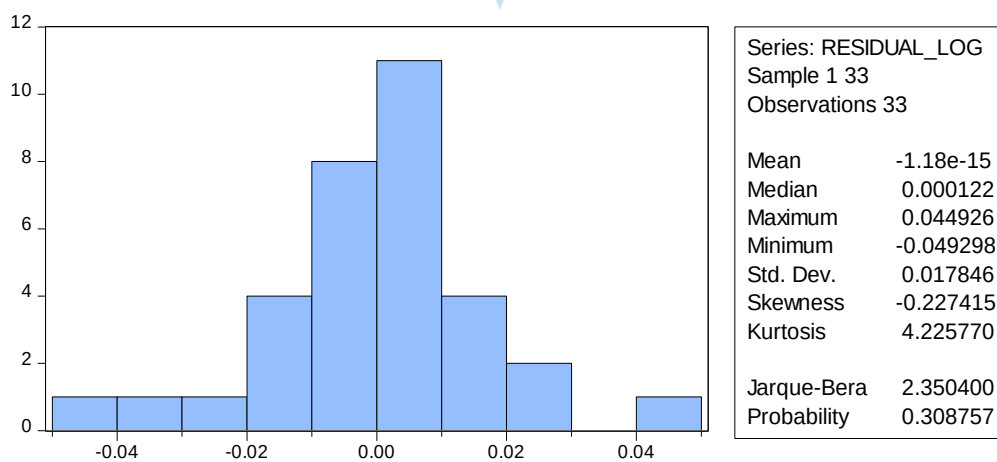
Statistika Deskriptif

Date: 11/02/19
Time: 06:10
Sample: 1 33

	HARGA_OBLIGASI	PERINGKAT_	TINGKAT_KUPON	MATURITAS_
Mean	1074.223	17.51515	8.520606	4.242424
Median	1055.470	18.00000	8.200000	3.000000
Maximum	1307.350	19.00000	12.00000	12.00000
Minimum	995.9400	11.00000	6.350000	1.000000
Std. Dev.	63.63827	2.032874	1.097588	1.984791
Skewness	2.211751	-1.563442	1.270788	1.898864
Kurtosis	8.049366	4.938217	5.051717	8.202121
Jarque-Bera	61.96227	18.60936	14.67008	57.04161
Probability	0.000000	0.000091	0.000652	0.000000
Sum	35449.37	578.0000	281.1800	140.0000
Sum Sq. Dev.	129594.5	132.2424	38.55039	126.0606
Observations	33	33	33	33

Lampiran 2

Uji Normalitas



Lampiran 3

Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors

Date: 11/02/19 Time: 06:28

Sample: 1 33

Included observations: 33

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
LOG(PERINGKAT_)	0.000994	762.9440	1.535272
LOG(TINGKAT_KUPON)	0.001173	503.5785	1.587462
LOG(MATURITAS_)	6.77E-05	12.82172	1.154095
C	0.020516	1926.479	NA

Lampiran 4

Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser

F-statistic	1.821446	Prob. F(3,29)	0.1653
Obs*R-squared	5.232166	Prob. Chi-Square(3)	0.1556
Scaled explained SS	6.125169	Prob. Chi-Square(3)	0.1057

Test Equation:

Dependent Variable: ARESID

Method: Least Squares

Date: 11/02/19 Time: 06:28

Sample: 1 33

Included observations: 33

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.005418	0.091416	0.059272	0.9531
LOG(PERINGKAT_)	-0.017673	0.020127	-0.878078	0.3871
LOG(TINGKAT_KUPON)	0.029793	0.021857	1.363121	0.1833
LOG(MATURITAS_)	-0.004386	0.005252	-0.835076	0.4105
R-squared	0.158550	Mean dependent var		0.012623
Adjusted R-squared	0.071504	S.D. dependent var		0.012417
S.E. of regression	0.011965	Akaike info criterion		-5.900531
Sum squared resid	0.004151	Schwarz criterion		-5.719136
Log likelihood	101.3588	Hannan-Quinn criter.		-5.839497
F-statistic	1.821446	Durbin-Watson stat		1.088066
Prob(F-statistic)	0.165317			

Lampiran 5

Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:

F-statistic	1.103756	Prob. F(2,27)	0.3461
Obs*R-squared	2.494149	Prob. Chi-Square(2)	0.2873

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 11/02/19 Time: 06:30

Sample: 1 33

Included observations: 33

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
(PERINGKAT_)	0.006408	0.031765	0.201733	0.8416
(TINGKAT_KUPON)	0.006333	0.035948	0.176173	0.8615
(MATURITAS_)	0.002806	0.008455	0.331935	0.7425
C	-0.035489	0.147585	-0.240465	0.8118
RESID(-1)	-0.181675	0.238777	-0.760857	0.4533
RESID(-2)	0.219564	0.223935	0.980478	0.3356
R-squared	0.075580	Mean dependent var	-1.18E-15	
Adjusted R-squared	-0.095609	S.D. dependent var	0.017846	
S.E. of regression	0.018680	Akaike info criterion	-4.959766	
Sum squared resid	0.009421	Schwarz criterion	-4.687674	
Log likelihood	87.83614	Hannan-Quinn criter.	-4.868215	
F-statistic	0.441502	Durbin-Watson stat	1.625642	
Prob(F-statistic)	0.815532			

Lampiran 6

Uji Kausalitas *Engle-Granger*

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/02/19 Time: 06:35

Sample: 1 33

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LOG(PERINGKAT_) does not Granger Cause LOG(HARGA_OBLIGASI)	31	0.36742	0.6961
LOG(HARGA_OBLIGASI) does not Granger Cause LOG(PERINGKAT_)		1.93347	0.1649

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/02/19 Time: 06:35

Sample: 1 33

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LOG(TINGKAT_KUPON) does not Granger Cause LOG(HARGA_OBLIGASI)	31	4.40233	0.0226
LOG(HARGA_OBLIGASI) does not Granger Cause LOG(TINGKAT_KUPON)		8.69870	0.0013

Pairwise Granger Causality Tests

Date: 11/02/19 Time: 06:35

Sample: 1 33

Lags: 2

Null Hypothesis:	Obs	F-Statistic	Prob.
LOG(MATURITAS_) does not Granger Cause LOG(HARGA_OBLIGASI)	31	1.50217	0.2413
LOG(HARGA_OBLIGASI) does not Granger Cause LOG(MATURITAS_)		1.17815	0.3237

Lampiran 7

Uji t dan Uji F

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
(PERINGKAT_)	-0.080996	0.031535	-2.568411	0.0156
(TINGKAT_KUPON)	0.295835	0.034246	8.638539	0.0000
(MATURITAS_)	0.044004	0.008229	5.347526	0.0000
C	6.517831	0.143235	45.50444	0.0000
R-squared	0.898214	Mean dependent var		6.977778
Adjusted R-squared	0.887685	S.D. dependent var		0.055938
S.E. of regression	0.018747	Akaike info criterion		-5.002389
Sum squared resid	0.010192	Schwarz criterion		-4.820994
Log likelihood	86.53942	Hannan-Quinn criter.		-4.941355
F-statistic	85.30401	Durbin-Watson stat		2.054945
Prob(F-statistic)	0.000000			