

**ANALISIS PENGARUH *RATING*, *COUPON* DAN
JANGKA WAKTU JATUH TEMPO OBLIGASI
TERHADAP PERUBAHAN HARGA
OBLIGASI DI BEI**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Penulisan Skripsi



Oleh :

TRI HANDOKO SIGIT WASONO
2009310426

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2013**

**ANALISIS PENGARUH *RATING*, *COUPON* DAN JANGKA WAKTU
JATUH TEMPO OBLIGASI TERHADAP PERUBAHAN HARGA
OBLIGASI DI BEI**

Diajukan oleh:

TRI HANDOKO SIGIT WASONO

NIM : 2009310426

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,
Tanggal: 29 Juli 2013



(Dra Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si)

S K R I P S I

ANALISIS PENGARUH *RATING*, *COUPON* DAN JANGKA WAKTU JATUH TEMPO OBLIGASI TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI DI BEI

Disusun oleh

TRI HANDOKO SIGIT WASONO

NIM : 2009310426

Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 6 September 2013

Tim Penguji

Ketua : Supriyati, SE., Ak., M.Si

Sekretaris : Dra Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si

Anggota : Kautsar Riza Salman, SE., Ak, MSa., BKP., SAS

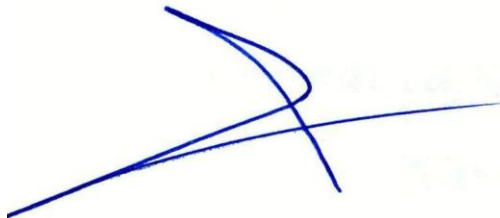


PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Tri Handoko Sigit Wasono
Tempat, Tanggal Lahit : Surabaya, 13 April 1989
N.I.M : 2009310426
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Analisis Pengaruh *Rating*, *Coupon* dan
Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi terhadap
Perbahan Harga Obligasi di Bursa Efek
Indonesia.

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi S1 Akuntansi
Tanggal : 25 Oktober 2013



Supriyati, SE., Ak., M.Si

Dosen Pembimbing,
Tanggal : 24 Oktober 2013



Dra Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si

MOTTO

“The only thing that make this world collapse is greedy. Stay punk and rock n roll so we could alhamdulillah in all things we had.”

Bahagia itu bukan tujuan. Kalo dijadiin tujuan, perjalanannya gak bisa dinikmati dan agaknya terlalu berharap. Berjalanlah dengan bahagia sampai tujuannya tercapai.

(Dochí PWG)

PERSEMBAHAN

PERTAMA SAYA PANJATKAN PUJA DAN PUJI SYUKUR KEPADA ALLAH SWT YANG TELAH MEMBERIKAN RAHMAT, HIDAYAH DAN KARUNIA-NYA. KARYA INI TIDAK AKAN TERSELESAIKAN DENGAN BAIK TANPA LIMPAHAN BERKAT DAN RAHMAT YANG DIBERIKAN ALLAH SWT KEPADA UMATNYA.

KARYA SEDERHANA INI SAYA PERSEMBAHKAN UNTUK ORANG-ORANG YANG SANGAT BERARTI DAN TELAH MENJADI BAGIAN DARI PERJALANAN HIDUP SAYA. TERIMAKASIH KEPADA:

- UNTUK IBU DAN KAKAKKU TERSAYANG. TERIMA KASIH UNTUK KESABARAN DAN DOA YANG TAK AKAN PERNAH PUTUS, SERTA KASIH SAYANG YANG TAK AKAN MUNGKIN TERGANTIKAN OLEH SIAPAPUN. SETIAP KATA DAN PEMIKIRAN DALAM KARYA TULIS INI MERUPAKAN HASIL DOA DARI KALIAN.
- UNTUK IBU GUNASTI HUDIWINARSIH, SELAKU DOSEN PEMBIMBING. TERIMA KASIH ATAS KESABARAN, BIMBINGAN, SEMANGAT, DAN ILMU YANG DIBERIKAN SELAMA INI.

- UNTUK PARA DOSEN S1 AKUNTANSI. TERIMA KASIH ATAS ILMU DAN BIMBINGANNYA SELAMA PROSES PERKULIAHAN, SEMOGA MENJADI ILMU YANG BERMANFAAT. AMIN..
- TO ALL MY FRIENDS OUTSIDE KAMPUS AND MY BAND DAR DER DOR : EMBONG, ZANUAR, WOLI, BABE, MENDIKA, BONCEL, DIKA, REZA, BINTANG, RVAN. TERIMA KASIH ATAS DUKUNGAN DAN DOA KALIAN. SUKSES UNTUK KITA SEMUA. LOOK GUYS, I FINALLY DID IT. AND THE PERFECT JUNGLE ARE AWAITING OUT THERE.
- TO MY GIRL UMMU HANNI 2008310553, TO MY FRIENDS WB RINA LARASATI, AND LAST BUT NOT LEAST TO MS. LIZA. TERIMA KASIH ATAS SEMANGAT DAN DOA YANG KALIAN BERIKAN SEHINGGA PENELITIAN INI BISA SELESAI DENGAN BAIK.
- UNTUK GENG SAYUR : RUCET, CHRISTIAN, DEDI, DARWIS, NIZAR, TOMI, AJIZ, ANGAK, FIRMAN. TERIMA KASIH KARENA TELAH SAHABAT TERBAIKKU SELAMA DI STIE PERBANAS SEJAK SEMESTER 1 SAMPE LULUS, KALIAN YANG TERBAIK.
- SERTA SEMUA PIHAK YANG TELAH MEMBERIKAN DUKUNGAN SECARA MORIL MAUPUN DOA YANG TIDAK BISA SAYA

SEBUTKAN SATU PERSATU. SUKSES SELALU
UNTUK KITA SEMUA. AMIINN..

SETIAP PANCARAN SEMANGAT DALAM PENULISAN KARYA
SEDERHANA INI MERUPAKAN DORONGAN, DUKUNGAN,
DAN DOA DARI KALIAN SEMUA. TERIMAKASIH

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa karena dengan segala rahmat dan hidayah-Nya saya dapat menyelesaikan proposal Metodologi Penelitian dengan judul ANALISIS PENGARUH *RATING*, *COUPON* DAN JANGKA WAKTU JATUH TEMPO OBLIGASI TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI DI BEI. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi “STIE” Perbanas Surabaya.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak baik dari segi materil ataupun moril. Oleh karena itu, tak salah kiranya bila penulis mengungkapkan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan dan dukungannya. Terima kasih penulis sampaikan kepada:

1. Ketua STIE Perbanas Surabaya Prof. Dra. Psi. Hj. Tatik Suryani, M.M.
2. Ketua Program Studi S1 Akuntansi ibu Supriyati, SE., M.Si., Ak.
3. Dosen Pembimbing Skripsi ibu Gunarti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.
4. Ibu Dr. Dra. Rovila El Maghviroh, Ak.,M.Si. selaku dosen wali.
5. Para Dosen beserta Civitas Akademika yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis belajar di STIE Perbanas Surabaya.
6. Kepada kedua orang tua dan seluruh keluarga.
7. Untuk sahabat dan teman seperjuangan S1 Akuntansi.

8. Ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan dan yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis telah berupaya dengan baik untuk menyelesaikan skripsi ini, namun menyadari bahwa masih banyak adanya kekurangan dalam penulisan skripsi ini, oleh karena itu saya mohon maaf apabila ada kekurangan dalam penyusunan proposal ini untuk koreksi dan sebagai bahan masukan bagi saya. Saya ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung selama penulisan. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi para pembaca dan juga teman-teman sekalian, sekian dan terima kasih.

Surabaya, September 2013

Penyusun

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRACT.....	xvii
ABSTRAKSI	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2. Landasan Teori	10
2.2.1 Pasar Modal.....	10
2.2.2 Investasi	12
2.2.3 Pengertian Obligasi	13

2.2.4 Manfaat Obligasi.....	16
2.2.5 Tujuan Penerbitan Obligasi.....	17
2.2.6 Risiko Obligasi.....	18
2.2.7 Teori Penentuan Harga Obligasi	19
2.2.8 Peringkat Obligasi.....	20
2.2.9 Bunga Obligasi.....	22
2.2.10 Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi	24
2.3. Hubungan Antara <i>Rating</i> Dengan Harga Obligasi	26
2.3. Hubungan Antara <i>Coupon</i> Dengan Harga Obligasi	26
2.4. Hubungan Antara Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Dengan Harga Obligasi	27
2.5. Kerangka Pemikiran.....	28
2.6. Hipotesis Penelitian.....	29
 BAB 3 METEDOLOGI PENELITIAN	
3.1. Rancangan Penelitian	30
3.2. Batasan Penelitian	30
3.3. Indentifikasi Variabel	31
3.4 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel	31
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	33
3.6 Metode Pengumpulan Data	33
3.7 Teknik Analisis Data	34
3.7.1 Analisis Deskriptif	34
3.7.2 Analisis Statis.....	34
3.7.3 Analisis Regresi	34
3.8 Pengujian Asumsi Klasik	35

3.8.1 Uji Normalitas	35
3.9. Koefisien Determinasi (R ²)	36
3.10. Pengujian Kelayakan Model	36
3.11. Pengujian Hipotesis	37
BAB 4 GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	
4.1. Gambaran Subyek Penelitian	39
4.2. Analisis Statistik Deskriptif	41
4.3. Pengujian Asumsi Klasik	43
4.4. Uji Normalitas Data	43
4.5. Hasil Analisis	44
4.6. Koefisien Determinasi.....	47
4.7. Pengujian Kelayakan Model	48
4.8. Pengujian Hipotesis	49
4.9. Pembahasan	50
BAB 5 PENUTUP	
5.1. Kesimpulan	54
5.2. Keterbatasan Penelitian	55
5.3. Saran	56
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	: Kategori Peringkat Obligasi	32
Tabel 4.1	: Penggolongan Perusahaan Manufaktur Yang Menggunakan Obligasi Kategori fixed rate di BEI Periode Penelitian Tahun 2008-2011	39
Tabel 4.2	: Daftar Perusahaan Manufaktur Di BEI Yang Dijadikan Sampel Penelitian	40
Tabel 4.3	: Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4	: Hasil Uji Kolmogorov Smirnov	44
Tabel 4.5	: Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	46
Tabel 4.6	: Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	47
Tabel 4.7	: Hasil Uji F	48
Tabel 4.8	: Hasil Uji T	49

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.6 : Kerangka Pemikiran

28

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Tabulasi Nama Persahaan
- Lampiran 2 : Tabulasi Data Obligasi Perusahaan Industri Manufaktur
- Lampiran 3 : Hasil Output SPSS

THE INFLUENCE ANALYSIS OF RATING, COUPON AND MATURITY TERM IMPACT TOWARD BOND RETURN IN IDX

ABSTRACT

Bond is a medium-term debt securities that are transferable long that contains a promise from the issuing party to pay compensation in the form of interest on a particular period and repay the principal debt at a specified time to the bond buyer. Fixed Rate Bonds are bonds that have the interest rates are fixed. This study aimed to determine the effect of rating, coupon and maturity term impact toward bond return. Independent variables tested were (1) rating, (2) coupon, and (3) the maturity of the independent variable is the price of bonds. The sample was manufacturing company listed on the BEI. Sample criteria selected using purposive sampling method. Total of 17 samples were taken over the company in 2008-2011. Hypothesis testing using multiple regression analysis, classical assumption test, t-test and F test. The result is that the variable rate and coupon has a significant positive effect on changes in bond prices (bond returns), while maturity date also has a significant positive effect on price changes of bonds (bond returns). Under these conditions, investors are expected to pay more attention to buy bonds rating than the coupon rate, because higher rated bonds tend to affect the rate of return the bond to the investor. While the coupon rate is usually high and the bonds have a low price. Investors are also advised to buy bonds with maturities of short because it will reduce the investment risk.

Keywords : Rating, Coupon, Maturity terms and Bond prices

ANALISIS PENGARUH *RATING*, *COUPON* DAN JANGKA WAKTU JATUH TEMPO OBLIGASI TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI DI BEI

ABSTRAKSI

Obligasi merupakan surat utang jangka menengah-panjang yang dapat dipindahtangankan yang berisi janji dari pihak yang menerbitkan untuk membayar imbalan berupa bunga pada periode tertentu dan melunasi pokok utang pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut. Obligasi *Fixed Rate* yaitu obligasi yang mempunyai suku bunga yang tetap. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *rating*, *coupon* dan jangka waktu jatuh tempo obligasi terhadap harga obligasi. Variabel independen yang diuji adalah (1) *rating*, (2) *coupon*, dan (3) jangka waktu jatuh tempo dengan variabel independen yaitu harga obligasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI. Kriteria sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Total sampel yang diambil adalah 17 perusahaan selama tahun 2008-2011. Pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda, pengujian asumsi klasik, uji F dan uji t. Hasil penelitian adalah bahwa variabel *rating* dan *coupon* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga obligasi (*return* obligasi), sedangkan jangka waktu jatuh tempo juga memiliki pengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga obligasi (*return* obligasi). Berdasarkan hal tersebut maka investor dalam membeli obligasi akan mempertimbangkan *rating* dan tingkat kupon, karena obligasi berperingkat tinggi cenderung berpengaruh terhadap tingkat *return* obligasi terhadap investor. Sedangkan tingkat kupon yang tinggi biasanya obligasi tersebut memiliki peringkat dan harga yang rendah. Investor juga disarankan membeli obligasi dengan jangka waktu jatuh tempo yang pendek karena akan mengurangi resiko investasi.

Kata kunci : *Rating*, *Coupon*, Jangka waktu jatuh tempo dan Harga obligasi