

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *rating*, *coupon* dan jangka waktu jatuh tempo obligasi pada perusahaan per sektor industri manufaktur yang menjual dan memperdagangkan obligasi dengan kategori *fixed rate* yang masih aktif di IDX dari tahun 2008 hingga tahun 2011. Metode pengambilan sampel metode *purposive sampling*. Dengan jumlah sampel sebanyak 17 perusahaan. Alat uji yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian adalah bahwa variabel *rating* dan jangka waktu jatuh tempo memiliki pengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga obligasi (*return obligasi*), sedangkan *coupon* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap perubahan harga obligasi (*return obligasi*).

1.1. Kesimpulan

Berikut ini adalah kesimpulan dalam penelitian ini :

1. Rating obligasi adalah tingkat kemampuan emiten dalam membayar kewajiban obligasinya. Variabel *rating* obligasi (SKORRTG) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap perubahan harga obligasi. Hal ini menunjukkan apabila rating meningkat maka tingkat perubahan harga obligasi juga ikut meningkat.
2. Kupon adalah bunga yang dibayar perusahaan kepada pemegang obligasi pada waktu-waktu yang telah ditentukan. Kupon merupakan daya tarik

utama bagi para investor untuk membeli obligasi karena kupon merupakan pendapatan pasti yang diterima pemegang obligasi selama masa berlaku obligasi tersebut. Variabel *coupon* (COUPON) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap perubahan harga obligasi. Hal ini menunjukkan variabel *coupon* mempunyai peran dalam tingkat perubahan harga obligasi.

3. Jangka waktu jatuh tempo obligasi adalah ukuran rata-rata jatuh tempo dari arus pembayaran yang berasosiasi dengan obligasi. Variabel jangka waktu jatuh tempo obligasi (JGKWKT) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap perubahan harga obligasi. Hal ini menunjukkan bahwa makin lama jangka waktu jatuh tempo suatu obligasi maka akan makin meningkat tingkat perubahan harga obligasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian ini terbatas pada sampel penelitian, dimana kantor IDX di Surabaya tidak menyediakan data obligasi, sehingga harus mencari data melalui situs IDX resmi.
2. Penelitian ini belum mengkaji variabel likuiditas obligasi yang juga berpengaruh terhadap harga obligasi, dikarenakan data dari situs IDX beberapa tahun ada yang memperlihatkan prosentase likuiditas namun ada pula yang tidak.

1.3 Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan secara khusus dapat melakukan penelitian mengenai perubahan harga obligasi pada sektor pertambangan dan perbankan.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan variabel lain seperti variabel bebas resiko ingkar janji, *yield to maturity* dan likuiditas obligasi.
3. Menambahkan rentang waktu yang lebih panjang sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih baik dan untuk memperluas penelitian serta menghasilkan analisis yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Ericsson dan Reneby. “*Estimating Structural Bond Pricing Model*” *Journal of Marketing*. 78 (March). 2
- Fabozzi, Frank J. 2000. *Bond Markets, Analysis and Strategies, Fourth Edition*, Prentice-Hall, New Jersey
- Gunawan, Widjaja dan Jono. 2006. *Seri Pengetahuan Pasar Modal : Penerbitan Obligasi Dan Peran Serta Tnggung Jawab Wali Amanat Dalam Pasar Modal Indonesia*. Jakarta. Kencana
- Henry, Faizal. N. 2009. *Investasi Pengelolaan Keuangan Bisnis Dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat*. Jakarta. Indeks
- Imam, Ghozali. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20 edisi keenam*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Larry, Harris. 2003. *Trading And Exchanges: Market Microstructure For Practitioners*. New York. Oxford University Express
- Monica, Krisnilasari. 2007. “Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, *Coupon*, Dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Harga Obligasi”. Tesis. Program Pascasarjana. Program Magister Manajemen Pascasarjana. Universitas Diponegoro Semarang
- Noor, Achmad dan Greece S. 2007. “Pengaruh *Rating* Dan Kupon Terhadap Harga Obligasi”. *Jurnal Ilmiah Ranggagading*. 7 (Oktober). Pp 101-110
- Nurfaizah dan Adistien F.S. 2004. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Yield* Obligasi Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial)”. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol 2 No 9. Pp. 241-256
- Pandji, A. dan Piji, P. S. E. 2001. “Pengantar Pasar Modal”. Jawa Tengah. Rineka Cipta
- Poppy, Nurmayanti dan Eka S. 2012. “*Bond Rating* dan Pengaruhnya Terhadap Laporan Keuangan”. *Riau. Pekbis Jurnal*. Juli. Vol 4 No 2 95-106
- Sawidji, Widiatmodjo. 1996. *Cara Sehat Investasi Pasar Modal*. Jakarta. PT Jurnalindi Akara Grafika
- Sunariyah, S.E., M.S.i. 2006. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal edisi kelima*. Yogyakarta. UPP-STIM YKPN

Tjiptono, Darmadji dan Hendi, M. F. 2011. Pasar Modal Indonesia edisi ketiga. Jakarta. Salemba Empat

William F.S, Gordon J. Alexander dan Jeffrey V. Bailey. 2005. Investasi edisi keenam jilid kesatu. Jakarta. Indeks

Zalmi, Zubir. 2012. Portofolio Obligasi. Jakarta. Salemba Empat