

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, jangka waktu jatuh tempo, dan *yield* terhadap harga obligasi. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan uji F maka dapat disimpulkan bahwa likuiditas, jangka waktu jatuh tempo, dan *yield* secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap harga obligasi.
2. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial likuiditas tidak mempunyaipengaruhpositif yang signifikan terhadap harga obligasi.
3. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial jangka waktu jatuh tempo mempunyaipengaruhpositif yang signifikan terhadap harga obligasi.
4. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial *yield* tidak mempunyaipengaruhpositif yang signifikan terhadap harga obligasi.

#### **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih memprtimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini cukup singkat yaitu selama tiga tahun, dari tahun 2010 sampai dengan 2012.
2. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan obligasi yang masih aktif beredar di pasar dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan obligasi yang masih memiliki jangka waktu jatuh tempo minimal dua tahun.
4. Sampel yang digunakan merupakan obligasi yang memiliki data lengkap, yaitu obligasi yang memiliki kelengkapan variabel yang digunakan dalam penelitian.

### **5.3 Saran**

Terdapat beberapa saran yang dapat diberikan kepada beberapa pihak yang terkait dalam penelitian ini, yaitu :

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan sebaiknya dapat memperhatikan faktor-faktor yang berpengaruh terhadap tinggi dan rendahnya harga obligasi. Manajemen perusahaan memilih faktor-faktor tersebut dengan benar agar obligasi tersebut dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya
  - a. Peneliti sebaiknya menambah periode penelitian karena likuiditas, jangka waktu jatuh tempo, dan *yield* dapat digunakan untuk memilih obligasi yang tepat bagi para investor.

- b. Sampel yang digunakan sebaiknya memiliki sisa masa jatuh tempo minimal tiga tahun agar dapat digunakan sebagai rekomendasi dalam penelitian.
- c. Sampel yang digunakan sebaiknya memiliki kelengkapan data yang tersedia sehingga tidak membingungkan dalam penelitian.
- d. Peneliti sebaiknya mempertimbangkan variabel lain, diantaranya adalah :

1. *Coupon*

Menurut Herdy, Ervita, dan Rini (2013) menyatakan bahwa apabila *coupon* obligasi cukup tinggi maka harga obligasi akan cenderung semakin meningkat. Sebaliknya, apabila *coupon* obligasi cukup kecil maka harga obligasi akan cenderung turun karena daya tarik untuk investor sangat sedikit.

2. Ukuran perusahaan

Menurut Hadi asman Ibrahim (2008) menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat dijadikan variabel yang mempengaruhi harga obligasi. Ukuran perusahaan digunakan untuk mewakili keuangan perusahaan sehingga perusahaan dengan kategori *large firm* besar kemungkinannya untuk menerbitkan obligasi di atas harga nominal karena perusahaan tersebut telah mempunyai citra bagi investor sehingga investor meyakini akan mendapatkan keuntungan yang besar apabila membeli obligasi tersebut.

### 3. Peringkat

Menurut Hadi asman Ibrahim (2008) menyatakan bahwa pemeringkatan terhadap obligasi obligasi yang akan diterbitkan untuk menilai kinerja perusahaan. Pemeringkatan terhadap obligasi dianggap sangat penting karena dapat dimanfaatkan untuk memutuskan apakah obligasi tersebut layak terbit atau tidak serta mengetahui tingkat resikonya. Obligasi dengan tingkat resiko akan menyebabkan tinggi dan rendahnya harga obligasi tersebut.

## DAFTAR RUJUKAN

- Aarstol, Michael P. (2000), "Inflation and Debt Maturity", *Quarterly Review of Financial Analysis*, Vol. 40, p. 139-153.
- Asri Widarti (2010), "Pengaruh Kupon, *Maturitas*, *Yield*, dan *Default Risk* Terhadap Harga Obligasi Perusahaan Finance", *Jurnal Manajemen*.
- Herdy Damena, Ervita Safitri, Rini Aprilia (2013), Analisis Pengaruh *Coupon* (bunga obligasi), *Jangka Waktu Jatuh Tempo*, dan *Liquiditas Obligasi* Terhadap Tingkat Perubahan Harga Obligasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Hadi asman Ibrahim (2008), "Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, dan DER Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia", *Jurnal Manajemen*, p. 15-19
- Husaini dan Saiful (2003), "Pengaruh Penerbitan Obligasi Terhadap Risiko dan Return Saham", *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol. 5 No. 1, p. 35-46.
- Nur fauziah dan A.Fatma.S (2004), Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (studi kasus pada industri perbankan dan industri finansia), *Jurnal Siasat Business* Vol.2 No.9.
- Sapto Rahardjo (2003), Panduan Investasi Obligasi, Penerbit PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Suad Husnan (1998), *Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, UPP AMP YKPN: Yogyakarta.
- Vikaria Ekak dan Nyoman Abundanti (2013), Pengaruh Likuiditas, Waktu Jatuh Tempo dan Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Berperingkat Rendah dan Berperingkat Tinggi. Hal 8
- Yuan, Kathy (2001), "The Liquidity Service of Sovereign Bonds", *Working Paper*, didownload dari [www.papers.ssrn.com](http://www.papers.ssrn.com)