

**PENGARUH JATUH TEMPO, KUPON DAN PERINGKAT OBLIGASI
TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA
PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN OBLIGASI DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI



OLEH

ZAHARA MONICA WILDA
1710011211102

DOSEN PEMBIMBING

NAILAL HUSNA S.E.,M.Si

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2022**

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Dengan ini Pembimbing Skripsi dan Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta, menyatakan:

Nama : ZAHARA MONICA WILDA

NPM : 1710011211102

Program Studi : Strata Satu (S1)

Jurusan : Manajemen

Judul Skripsi : PENGARUH JATUH TEMPO, KUPON DAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN YANG MENERBITKAN OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

Telah disetujui skripsi ini sesuai dengan prosedur, ketentuan, dan kelaziman yang berlaku dan telah dinyatakan lulus dalam ujian komprehensif pada hari jum'at 11 Februari 2022.

Pembimbing Skripsi



Nailal Husna, S.E., M.Si

Disetujui oleh

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Bung Hatta



Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ZAHARA MONICA WILDA

NPM : 1710011211102

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

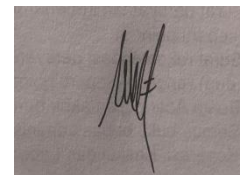
Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **Pengaruh Jatuh Tempo, Kupon dan Peringkat Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia)** adalah benar hasil karya tulis saya sendiri yang disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan bagian tertentu yang saya peroleh dari hasil karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas sesuai dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari pernyataan ini tidak benar, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Padang, 09 Februari 2022

Penulis



ZAHARA MONICA WILDA

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Wr.Wb

Puji syukur Alhamdulillah penulis ucapkan terlebih dahulu kepada Allah SWT atas segala rahmat dan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan laporan Tugas Akhir dengan judul **“Pengaruh Jatuh Tempo, Kupon dan Peringkat Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia).”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis dalam rangka menempuh ujian sarjana dan untuk memperoleh gelar sarjana pada jurusan manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta Padang.

Dalam penulisan skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada kedua orang tua dan seluruh keluarga besar yang telah membantu penulis secara moril maupun materil. Dengan diiringi rasa hormat yang mendalam penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Terima kasih kepada Allah SWT yang telah menolong, mempermudah urusanku, mengabdikan semua Do'aku, sehingga bisa menjadi Sarjana Ekonomi dan manusia berakal dengan menjadikan Al-Qur'an sebagai pedomanku.
2. Teristimewa untuk kedua orang tuaku Ibunda (Raida) yang selalu memberi semangat dan motivasi dalam menjalani semuanya. Ibunda yang telah melahirkan, membesarkan, merawat dan mendidiku dengan penuh keikhlasan, kasih sayang, dan kesabaran. Ayahanda (Saflizar) yang selalu

melindungi dan menguatkan dan memberikan nasehat ketika aku salah, terima kasih ayahanda atas nasehat-nasehatnya yang menjadikanku lebih baik. Sekali lagi terima kasih ibunda ayahanda berkat pengorbanan, dukungan dan do'a tulus ibunda dan ayahanda sehingga aku bisa mewujudkan semua cita-cita dan impian menjadi seorang Sarjana Ekonomi. Dan juga untuk abang dan kakak tersayang (Irfan Junaidi,Irlan Yafnil,Irwan,Eti Famulki,Afrizel,Riffy Zarta) yang selalu mendengarkan keluh kesahku, selalu memberikan semangat dan dukungan dalam segala hal.

3. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap,S.E.,M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Ibu Herawati,S.E.,M.Si,Ak,CA selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
5. Ibu Lindawati, S.E, M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
6. Bapak Purbo Jadmiko, S.E, M.Sc selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Ibu Nailal Husna, S.E., M.Si selaku Pembimbing , terima kasih atas semua ilmu yang ibu berikan kepada penulis, baik selama perkuliahan maupun selama proses bimbingan skripsi dengan meluangkan waktu ibu , sehingga terselesaikan skripsi ini.
8. Segenap dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen yang telah memberikan bekal ilmu yang berharga untuk penulis dan para

karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta yang telah memberikan bantuan dan kelancaran penyusunan skripsi ini.

9. Terima kasih kepada kamu yang selalu jadi support system dan tempat berbagi keluh kesah segala hal (Didi Mulia Rahman), Sahabat segala hal dari awal masuk kampus (Farras Novita) juga adik-adik yang selalu mau aku repotkan dan membantu (Inggia Sari, Lativa Fajrin, Indah Viona Putri, Riri Melisa Putri & Syerlin Mutia).
10. Penulis menyadari bahwasanya skripsi yang penulis buat ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan kritikan dan saran yang bersifat membangun dari semua pihak, demi kesempurnaan penulis pada masa yang akan datang. Semoga skripsi ini berguna bagi kita semua, terima kasih.

Padang ,09 Februari 2022

Penulis

Zahara Monica Wilda

**THE EFFECT OF FALLING TEMPO, COUPONS AND BOND RATINGS
ON CHANGES IN BON PRICES (EMPIRE STUDY ON COMPANIES
ISSUING BONDS IN THE EXCHANGE INDONESIA STOCK FOR THE
2016-2020 PERIOD)**

¹Zahara Monica Wilda & Nailal Husna²

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail :zaharamonicawilda292@gmail.com,nailalhusna@bunghatta.ac.id

Abstrak.

Penelitian ini memiliki tujuan guna membuktikan serta menganalisis pengaruh jatuh tempo, kupon obligasi serta peringkat obligasi terhadap perubahan harga obligasi. Penelitian ini dilakukan pada beberapa perusahaan yang menerbitkan obligasi dari terdaftar pada PEFINDO. Data yang dipakai bermula tahun 2016 hingga 2020. Data diperoleh melalui fact book reporting dan laporan obligasi yang dipublikasikan melalui PEFINDO. Metode analisis yang dipakai yakni regresi binary logistic yang dikelola dengan SPSS. Sesuai hasil pengujian hipotesis pertama diterangkan bahwasanya jatuh tempo serta peringkat obligasi berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi sedangkan kupon obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 sampai dengan 2020.

Kata Kunci: Jatuh Tempo, Kupon, Peringkat Obigasi & Perubahan Harga Obligasi

Abstract.

This study aims to prove and analyze the effect of maturity, bond coupons and bond ratings on changes in bond prices. This research was conducted on several companies that issue bonds from listed on PEFINDO. The data used is from 2016 to 2020. The data is obtained through fact book reporting and bond reports published through PEFINDO. The analytical method used is binary logistic regression managed by SPSS. According to the results of testing the first hypothesis, it is explained that the maturity and rating of bonds have a significant effect on changes in bond prices, while bond coupons do not significantly affect changes in bond prices in companies that issue bonds on the Indonesia Stock Exchange from 2016 to 2020.

Keywords: Maturity, Coupon, Bond Rating & Changes in Bond Price

Pengaruh Jatuh Tempo, Kupon Dan Peringkat Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)

¹Zahara Monica Wilda & Nailal Husna²

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail :zaharamonicawilda292@gmail.com, nailalhusna@bunghatta.ac.id

A. PENDAHULUAN

Obligasi merupakan salah satu opsi yang dapat digunakan oleh sebuah perusahaan guna mendapatkan tambahan dana dari pihak ketiga. Pemilihan opsi menerbitkan obligasi dipilih perusahaan sebab tahapannya yang lebih mudah serta cepat. Meskipun demikian investor tetap dihadapkan pada sejumlah risiko ketika mereka memilih berinvestasi pada obligasi. Risiko yang dimaksud berhubungan dengan kenaikan suku bunga, karena ketika tingkat suku bunga meningkat maka nilai obligasi akan mengalami perubahan, bagi investor ketika suku bunga mengalami peningkatan maka nilai keuntungan yang akan mereka peroleh juga akan semakin tinggi, oleh sebab itu ketika suku bunga mengalami penguatan, kecenderungan harga obligasi akan semakin tinggi [1].

[2] mengungkapkan harga obligasi yakni besarnya pengorbanan yang dibagikan seorang auditor guna memperoleh obligasi. Harga obligasi cenderung mengalami perubahan sejalan dengan terjadinya perubahan mekanisme permintaan dan penawaran terhadap obligasi. Harga obligasi juga menunjukkan nilai yang akan didapat oleh investor ketika mereka memilih membeli sebuah obligasi. Didalam berinvestasi seorang investor akan cenderung mengamati perubahan harga obligasi. Ketika harga obligasi mengalami penurunan, hal tersebut merupakan saat yang tepat bagi investor untuk membeli obligasi dan sebaliknya ketika terjadi perubahan obligasi kearah kenaikan maka akan mendorong investor menjual obligasi yang mereka miliki.

Perubahan harga obligasi menunjukkan terjadinya kenaikan atau penurunan dari harga obligasi yang disebabkan karena perubahan mekanisme permintaan dan penawaran terhadap

obligasi. Ketika permintaan terhadap obligasi terlalu tinggi maka kecenderungan kenaikan harga obligasi akan terjadi, bagi investor yang memiliki obligasi saat tersebut adalah saat yang tepat untuk menjual obligasi yang mereka miliki, sedangkan ketika pasar mengalami guncangan atau ketidakpastian yang tinggi maka mekanisme permintaan dan penawaran pada sekuritas khususnya obligasi akan menurun sehingga harga obligasi akan mengalami perubahan penurunan di pasar sekunder.

B. METODE PENELITIAN

Penelitian yang dilaksanakan saat ini merupakan penelitian kuantitatif. Pada penelitian ini alat analisis yang digunakan adalah regresi panel yang diolah dengan menggunakan program SPSS. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di PEFINDO yang terdapat dalam Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan surat hutang atau obligasi dari tahun 2016 sampai dengan 2020. Pada penelitian ini yang menjadi sampel adalah seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 50 perusahaan. Data yang digunakan dari tahun 2016 sampai dengan 2020. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh melalui website PEFINDO dan fact book reporting. Pada penelitian ini alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi binary logistic dan pengujian wald test.

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam rangka membuktikan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara individual maka dilakukan

dengan menggunakan bantuan Wald test. Berdasarkan hasil pengolahan data yang telah

dilakukan diperoleh ringkasan hasil terlihat pada Tabel 1 di bawah ini:

Tabel 1 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis

Keterangan	Koefisien Regresi	Sig	Cut Off	Kesimpulan
Jatuh Tempo	1,069	0.021	0.05	H ₁ Diterima
Kupon Obligasi	-4,464	0,415	0.05	H ₂ Ditolak
Peringkat Obligasi	3,086	0,000	0.05	H ₃ Diterima

Sesuai dengan hasil pengujian wald test pada pengujian hipotesis pertama diperoleh nilai sig sebesar 0,021. Dengan demikian nilai sig 0,021 jauh dibawah 0,05 maka dapat disimpulkan masa jatuh tempo berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia. Hasil yang diperoleh didukung oleh hasil penelitian [4] menemukan jatuh tempo obligasi berpengaruh positif terhadap harga obligasi.

Pada pengujian hipotesis kedua melalui *wald test* diperoleh nilai sig sebesar 0,415. Hasil yang diperoleh menunjukkan nilai sig 0,415 jauh diatas 0,05. Maka dapat disimpulkan kupon obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia. Hasil yang diperoleh sejalan dengan temuan [5] menemukan bahwasanya cupon obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi perusahaan keuangan di Bursa Efek Indonesia

Pada tahapan pengujian hipotesis ketiga diperoleh nilai sig sebesar 0,000. Dengan demikian nilai sig 0,000 jauh dibawah 0,05. sehingga dapat disimpulkan peringkat obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia. Hasil yang diperoleh pada tahapan pengujian hipotesis ketiga konsisten dengan hasil penelitian [6] yang menemukan peringkat obligasi berpengaruh positif terhadap harga obligasi

D. KESIMPULAN & SARAN

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama ditemukan jatuh tempo obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia. Hasil pengujian hopotesis pertama ditemukan kupon obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia, sedangkan pengujian hipotesis ketiga ditemukan peringkat obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia.

Sesuai dengan kesimpulan maka dapat diajukan saran bagi perusahaan diharapkan terus meningkat instrumen fundamental yang mereka miliki khususnya instrumen yang berkaitan dengan *likuiditas* dan *solvabilitas*, karena rasio tersebut menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban kepada kreditur sekaligus mempengaruhi perubahan rating dan harga obligasi yang diterbitkan perusahaan sedangkan Peneliti dimasa mendatang disarankan untuk menambahkan satu atau beberapa variabel baru yang juga akan mempengaruhi perubahan harga obligasi yang tidak digunakan dalam penelitian ini, variabel tersebut seperti risiko investasi, kategori industri dan berbagai variabel lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] J. Fachrudin, *Manajemen Keputusan Investasi Edisi V*, 5th ed. Yogyakarta: Badan Percetakan Fakultas Ekonomi UGM, 2013.
- [2] E. Tandililin, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Kedua. Yogyakarta: BPFE, 2010.
- [[4] P. Cahyo, "Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Pada Perusahaan Keuangan di Bursa Efek Indonesia," *Ris. Pembang.*, vol. 8, no. 1, pp. 62–78, 2017.
- [5] I. Irawan and C. Pramono, "Determinan Faktor-Faktor Harga Obligasi Perusahaan Keuangan Di Bursa Efek Indonesia," *Semin. Nas. dan 4th Call Syariah Pap.*, vol. 7, no. 1, pp. 252–272, 2017.
- [6] Tri Yanti, H. Malini, and Haryono, "Analisis Pengaruh Peringkat, Maturitas, Dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Di Bursa Efek Indonesia," *Fak. Ekon. dan bisnis Univ. Tanjungpura*, pp. 1–15, 2017.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	4
Abstrak.	7
Abstract.	7
DAFTAR ISI	11
DAFTAR TABEL.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Latar Belakang Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.3 Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.4 Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II TINJUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Signaling Theory	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Pasar Modal dan Investasi	Error! Bookmark not defined.
2.1.3 Harga Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.1.4 Perubahan Harga Obligasi.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.5 Jatuh Tempo Obligasi.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.6 Kupon Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.1.7 Peringkat Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.2 Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.2.1 Pengaruh Jatuh Tempo Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error! Bookmark not defined.
2.2.2 Pengaruh Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error! Bookmark not defined.

2.2.3	Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error!
	Bookmark not defined.	
2.3	Kerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2	Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3	Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	Error! Bookmark not defined.
3.4.1	Variabel Dependen	Error! Bookmark not defined.
3.4.1.1	Perubahan Harga Obligasi	Error! Bookmark not defined.
3.4.2	Variabel Independen	Error! Bookmark not defined.
3.5	Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.5.1	Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.5.2	Analisis Regresi Binary Logistic	Error! Bookmark not defined.
1.	Uji Model Fit (<i>Overall Fit Model</i>)	Error! Bookmark not defined.
2.	Pengujian Hosmer and Lemeshow	Error! Bookmark not defined.
3.5.3	Pengujian Hipotesis (<i>Wald Test</i>)	Error! Bookmark not defined.
BAB IV ANALISIS HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Prosedur Pengambilan Sampel	Error! Bookmark not defined.
4.2	Pengujian Regresi Binary Logistic	Error! Bookmark not defined.
4.2.1	Pengujian – 2 Loglikelihood	Error! Bookmark not defined.
4.2.2	Hasil Pengujian Hosmer and Lemeshow	Error! Bookmark not defined.
4.2.3	Analisis <i>Nagelkerke R-square</i>	Error! Bookmark not defined.
4.3	Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.4	Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.4.1	Pengaruh Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error!
	Bookmark not defined.	
4.4.2	Pengaruh Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error! Bookmark not defined.
	Bookmark not defined.	
4.4.3	Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi	Error!
	Bookmark not defined.	
BAB V PENUTUP		
		Error! Bookmark not defined.

5.1	Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.2	Implikasi Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
5.3	Keterbatasan Penelitian dan Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA		Error! Bookmark not defined.