

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan dengan uraian hipotesis yang telah dijelaskan diatas maka diajukan beberapa kesimpulan penting yang merupakan jawaban dari permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini:

1. Hasil analisis diperoleh nilai koefisien Negelkerke R-square sebesar 0.197. Nilai koefisien yang diperoleh menunjukkan bahwasanya variabel jatuh tempo, kupon obligasi dan peringkat obligasi mampu mempengaruhi perubahan harga obligasi sebesar 19.70% sedangkan sisanya sebesar 80,30% lagi dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam model penelitian saat ini.
2. Jatuh tempo obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia.
3. Kupon obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia.
4. Peringkat obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi pada perusahaan yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Implikasi Penelitian

Sesuai dengan kesimpulan yang telah dijelaskan diatas maka dapat diajukan beberapa implikasi penelitian yaitu sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan diharapkan terus meningkat instrumen fundamental yang mereka miliki khususnya instrumen yang berkaitan dengan *likuiditas* dan *solvabilitas*, karena masing-masing rasio tersebut menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban

kepada kreditur sekaligus mempengaruhi perubahan rating dan harga obligasi yang diterbitkan perusahaan.

2. Perusahaan yang menerbitkan obligasi diharapkan untuk terus menjaga peringkat positif yang diberikan PEFINDO, yaitu dengan memperbaiki reputasi perusahaan dan menjaga kemampuan mereka dalam memenuhi kewajiban hutang, terjaganya peringkat obligasi pada *investment grade* tentu akan menjadi informasi positif yang mendorong terus meningkatnya nilai obligasi yang dapat diamati dari harga pasar obligasi yang diterbitkan perusahaan.

5.3 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Peneliti menyadari bahwasanya penelitian yang dilakukan saat ini masih memiliki sejumlah kelemahan dan keterbatasan, berikut keterbatasan dan saran yang dapat peneliti berikan sesuai hasil yang diperoleh yaitu:

1. Pada penelitian jumlah perusahaan yang menerbitkan obligasi dan umur obligasi yang digunakan dibatasi sehingga mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh. Oleh sebab itu disarankan bagi peneliti dimasa mendatang untuk tidak membatasi umur obligasi dan tidak membedakan rating obligasi Sesuai kategori *investment grade* dan *non investment grade*, sehingga jumlah sampel perusahaan yang digunakan akan semakin banyak dan tentunya meningkatkan kualitas hasil penelitian yang diperoleh.
2. Peneliti dimasa mendatang disarankan menggunakan metode analisis yang berbeda dimana tidak hanya menggunakan *regresi logistic* untuk menjawab kebenaran hipotesis akan tetapi dibuat dalam bentuk model regresi data panel. Saran tersebut penting untuk meningkat ketepatan dan kualitas hasil penelitian dimasa mendatang.

3. 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. Saran tersebut penting untuk meningkatkan kualitas hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Faundamentals of Financial Management : Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2017). *Fundamentals of Financial Management* (10 Edition). Pearson: Ptentice-Hall. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Cahyo, P. (2017). Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Pada Perusahaan Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Riset Pembangunan*, 8(1), 62–78.
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif (Beberapa Konsep Dasar Dalam Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS)*. (Arahman, Ed.) (Empat). Jakarta: CV Budi Utama.
- Fachrudin, J. (2013). *Manajemen Keputusan Investasi Edisi V* (5th ed.). Yogyakarta: Badan Percetakan Fakultas Ekonomi UGM.
- Ghozali, I. (2016a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016b). *Dasar Dasar Statistik dalam Aplikasi SPSS 19.0*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Univesitas Diponegoro.
- Hardiyanti, N., & Elizabeth, S. M. (2021). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga , Kupon , Jatuh Tempo , Peringkat , Dan Likuiditas Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019. *Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen*, 2(2), 164–173.
- Hartono, J. (2008). Teori portofolio dan analisis investasi. *Yogyakarta: BPFE*.
- Higgins, R. C. (2007). *Analysis for Financial Management.pdf*. New Jersey: Pearson.
- Irawan, I., & Pramono, C. (2017). Determinan Faktor-Faktor Harga Obligasi Perusahaan Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional Dan The 4th Call for Syariah Paper*, 7(1), 252–272.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lukman, H. (2020). *Investasi Cerdas Melalui Obligasi*. (H. Admaja, Ed.) (Pertama). Jakarta: Ghalia.
- Ngurah, I. G., Wijaya, S., Bagus, I., Sedana, P., Gede, L., & Artini, S. (2016). Pengaruh Bunga Pasar, Kupon Dan Maturity Terhadap Harga Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Buletin Studi Ekonomi*, 20(1), 76–82.
- Ramadhan, Laili. Gunadi, Bagus Anugrah I Gusti. Suarjana, I. W. (2019). Pengaruh Peringkat, Maturity, Suku Bunga SBI Terhadap Yield to Maturity Obligasi Pada Perusahaan yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2017. *Value*, 1(4), 236–245.

Ramly Kumar. (2017). *Obligasi*. (S. Rahma, Ed.) (1st ed.). Jakarta: Liberty.
<https://doi.org/1010424212>

Ross, S. a, Westerfield, & Jaffe. (2015). *Corporate Finance, 9th Ed*. Irwin: McGraw-Hill.

Sartono, A. (2016). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. (R. Gunawan, Ed.) (Edisi VI). Yogyakarta: BPFE.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017a). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sekaran, U., & Bougie, R. (2017b). *Research Methods For Business*. Jakarta: Salemba Empat.

Sorongan, F. (2021). Pengaruh Peringkat Obligasi, Maturity, dan Likuiditas terhadap Yield To Maturity pada Perusahaan Terbuka di Indonesia. *Management & Accounting Expose*, 2(1), 34–42. <https://doi.org/10.36441/mae.v2i1.95>

Sumarna, I., & Badjra, I. (2016). Pengaruh Rating Maturitas Tingkat Suku Bunga Dan Kupon Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(12), 251207.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (Kedua). Yogyakarta: BPFE.

Tri Yanti, Malini, H., & Haryono. (2017). Analisis Pengaruh Peringkat, Maturitas, Dan Kupon Obligasi Terhadap Harga Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Tanjungpura*, 1–15.