



**ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
HARGA OBLIGASI YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2016-2018**

**TESIS**

**HASTRI NURDIANTI**

**55118110052**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**



**ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
HARGA OBLIGASI YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2016-2018**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**HASTRI NURDIANTI  
55118110052**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2020**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Yang  
Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Hastri Nurdianti

NIM : 55118110052

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 6 September 2020

Mengesahkan

Pembimbing



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D )

**PERNYATAAN *SIMILARITY*  
CHECK**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh

Nama : Hastri Nurdianti

NIM : 55118110052

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA OBLIGASI YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2016-2018 ”

**JUDUL KARYA ILMIAH**

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 04 September 2020, didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 6 September 2020  
Administrator Turnitin



**Arie Pangudi, A.Md.**

## PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa seluruh tulisan dan pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018  
Nama : Hastri Nurdianti  
NIM : 55118110052  
Program : Pascasarjana – Program Studi Magister Manajemen

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian, dan karya saya sendiri dengan arahan pembimbing yang ditetapkan dengan surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar Magister (S2) pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, serta hasil pengolahannya yang dituliskan pada tesis ini, telah dinyatakan secara jelas sebenarnya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 6 September 2020



(Hastri Nurdianti)

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of Coupons, Maturity Period, Current Ratio and Bond Rating on corporate bond prices. The study population consists of corporate bonds traded on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016-2018. The sample selection technique was carried out by purposive sampling. The research sample consisted of 45 corporate bonds issued by 20 companies from all sectors except the banking and financial sectors. The research analysis method used is descriptive statistics and Common Effect Model (CEM) panel data regression. The results showed that partially the Coupon, Maturity Period and Bond Rating variables had a significant positive effect on Bond Prices, while the Current Ratio variable had a significant negative effect on Bond Prices. The implication of this research is that companies as bond issuers are advised to pay attention to the factors that affect bond prices, especially coupons, maturity and bond ratings in order to provide an appropriate price release for the bonds issued. By paying attention to factors, one of which is increasing the bond rating can maintain investor confidence. This is because these variables are proven to have an effect on Bond Prices. For further research, it is expected to study other variables that affect bond prices because the coefficient of determination of this study is 67%, meaning that there are 33% variations in bond prices explained by other variables outside of the study.*

*Keywords: Coupons, Maturity Period, Current Ratio, Bond Rating, Bond Price.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kupon, Jangka Waktu Jatuh Tempo, *Current Ratio* dan Peringkat Obligasi terhadap Harga obligasi korporasi. Populasi penelitian terdiri dari obligasi korporasi yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2018. Teknik pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling*. Sampel penelitian terdiri atas 45 obligasi korporasi yang diterbitkan oleh 20 perusahaan dari semua sektor kecuali sektor perbankan dan keuangan. Metode analisis penelitian yang digunakan adalah statistik deskriptif dan regresi data panel *Common Effect Model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan secara parsial variabel Kupon, Jangka Waktu Jatuh Tempo dan Peringkat Obligasi berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Obligasi, sedangkan variabel *Current Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap Harga Obligasi. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan sebagai emiten obligasi disarankan untuk memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi harga obligasi terutama kupon, Jangka Waktu Jatuh Tempo dan Peringkat Obligasi agar dapat memberikan pelepasan harga yang sesuai terhadap obligasi yang diterbitkan. Dengan memperhatikan faktor, salah satunya meningkatkan peringkat obligasi dapat menjaga kepercayaan investor. Hal ini dikarenakan variabel tersebut terbukti berpengaruh terhadap Harga Obligasi. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengkaji variabel lain yang mempengaruhi Harga Obligasi dikarenakan nilai koefisien determinasi penelitian ini sebesar 67% artinya terdapat 33% variasi Harga obligasi yang dijelaskan oleh variabel lainnya diluar penelitian.

Kata kunci: Kupon, Jangka Waktu Jatuh Tempo, *Current Ratio*, Peringkat Obligasi, Harga Obligasi.

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul “Analisis Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Yang Diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2018”.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas MercuBuana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini kepada:

1. Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, sebagai dosen pembimbing atas waktu dan kesempatan dalam membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Penelitian ini dari awal hingga Penelitian ini dapat diselesaikan secara baik dan tepat waktu.
2. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, yang telah memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan Penelitian ini.
3. Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.
4. Seluruh dosen Magister Manajemen dan staf administrasi di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
5. Kedua orang tua, adik, dan semua keluarga penulis yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini.



6. Rekan-rekan seperjuangan penulis,dari awal kuliah sampai akhirnya penulis dapat menyelesaikan perkuliahan, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, atas kerjasama, motivasi danbantuannya.

Kiranya hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, 06 September 2020

Hastri Nurdianti

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN SIMILARITY CHECK .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian .....	11
1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian .....	11
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian.....	11
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian.....	12
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	12
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	12
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	13

1.4. Sistematika Penulisan .....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIR, DAN HIPOTESIS .....</b>	<b>15</b>
2.1. Kajian Pustaka.....	15
2.1.1. Teori Agency .....	15
2.1.2. Teori Asymmetric Information.....	15
2.1.3. Teori Signalling .....	16
2.1.4. Teori Term Structure .....	16
2.1.5. Harga Obligasi.....	17
2.1.6. Kupon .....	19
2.1.7. Jangka Waktu Jatuh Tempo.....	20
2.1.8. Current Ratio .....	21
2.1.9. Peringkat Obligasi .....	22
2.2. Penelitian Terdahulu .....	23
2.3. Tahapan Penelitian.....	25
2.4. Hipotesis.....	28
2.4.1. Pengaruh Kupon Terhadap Harga Obligasi.....	28
2.4.2. Pengaruh Jangka Waktu Jatuh Tempo Terhadap Harga Obligasi .....	28
2.4.3. Pengaruh Current Ratio Terhadap Harga Obligasi.....	29
2.4.4. Pengaruh Peringkat Terhadap Harga Obligasi .....	30
2.5. Kerangka Penelitian .....	30

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>31</b>
3.1. Jenis Penelitian.....	31
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	31
3.3. Populasi dan Sampel .....	34
3.4. Metode Pengumpulan Data.....	35
3.5. Metode Analisis Data.....	36
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	36
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	36
3.5.2.1. Common Effect Model .....	36
3.5.2.2. Fixed effect Model.....	37
3.5.2.3. Random Effect Model.....	37
3.5.3. Metode Pemilihan Model Data Panel .....	38
3.5.3.1. Uji Chow.....	38
3.5.3.2. Uji Hausman .....	38
3.5.3.3. Uji Lagrange Multiplier LM .....	39
3.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	39
3.5.4.1. Uji Normalitas.....	39
3.5.4.2. Uji Multikolinearitas .....	39
3.5.4.3. Uji Heterokedastisitas .....	40
3.5.4.4. Uji Autokorelasi.....	40

3.5.5. Pengujian Hipotesis .....	41
3.5.5.1. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	41
3.5.5.2. Uji F .....	41
3.5.5.3 Uji t .....	42
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1. Deskripsi Data Sampel .....	43
4.2. Hasil Penelitian.....	44
4.2.1. Statistik Deskriptif .....	44
4.2.2. Metode Regresi DataPanel.....	48
4.2.2.1. Common Effect Model .....	49
4.2.2.2. Fixed EffectModel .....	50
4.2.2.3. Random Effect Mode.....	152
4.2.2.4. Pemilihan Model Regresi.....	54
4.2.3. Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	56
4.2.4. Uji Asumsi Klasik.....	58
4.2.4.1. Normalita .....	58
4.2.4.2. Multikolineritas.....	59
4.2.4.3. Heteroskedastisitas.....	60
4.2.4.4. Autokorelasi.....	61
4.2.5. Uji Hipotesis .....	63

4.2.5.1. Koefisien Determinasi .....	63
4.2.5.2. Uji f .....	63
4.2.5.3. Uji t .....	65
4.3. Pembahasan Hasil Penelitian .....	70
4.3.1. Pengaruh Kupon Terhadap Harga Obligasi .....	71
4.3.2. Pengaruh Jangka Waktu Jatuh Tempo Terhadap Harga Obligasi .....	73
4.3.3. Pengaruh Current Ratio Terhadap Harga Obligasi .....	75
4.3.4. Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap Harga Obligasi .....	77
<b>BAB V Kesimpulan dan Saran .....</b>	<b>79</b>
5.1. Kesimpulan .....	79
5.2. Saran .....	81
5.3. Kelemahan Penelitian .....	82
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>83</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Nilai Obligasi dan issues Korporasi Periode Tahun 2011-2018..	2
Gambar 1.2 Harga Obligasi dan Yield To Maturity antara Pemerintah dan Korporasi pada periodeTahun 2014-2018.....	3
Gambar 1.3 Grafik Harga Obligasi Terhadap Kupon .....	5
Gambar 1.4 Grafik Harga Obligasi Terhadap Jangka Waktu .....	6
Gambar 1.5 Grafik Harga Obligasi Terhadap Current Ratio .....	7
Gambar 1.6 Grafik Harga Obligasi Terhadap Peringkat.....	8
Gambar 2.1 Tahapan Penelitian .....	27
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian .....	30
Gambar 3.1 Kriteria Uji Autokorelasi.....	41
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas .....	59
Gambar 4.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	62
Gambar 4.3 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesis Simultan .....	65
Gambar 4.4 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X1 terhadap Y .....	67
Gambar 4.5 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X2 terhadap Y .....	67
Gambar 4.6 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X3 terhadap Y .....	68
Gambar 4.7 Daerah Penolakan dan Penerimaan Hipotesi X4 terhadap Y .....	69

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata (Mean) Dari Variabel Penelitian .....	5
Tabel 1.2 Reasearch Gap.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional .....	24
Tabel 2.2 PenelitianTerdahulu Jurnal Internasional.....	25
Tabel 3.1 Tabel Pemeringkat Pefindo .....	33
Tabel 3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	35
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan .....	43
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.3 Common Effect Model (CEM) .....	49
Tabel 4.4 Hasil Uji Fixed Effecf Mode.....	151
Tabel 4.5 Hasil Random Effect Model .....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow .....	56
Tabel 4.9 Hasil Regresi Data Panel.....	57
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas .....	60
Tabel 4.11 Hasil Uji Heterokesdasitas .....	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	63
Tabel 4.14 Hasil Uji F Statistic .....	64
Tabel 4.15 Hasil Uji t Parsial .....	66



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 Hasil Pengecekan *Similarity*

Lampiran 2 Definisi Peringkat PT. Pefindo

Lampiran 3 Daftar Sample Penelitian