

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang sudah dijelaskan di Bab IV, penelitian ini menghasilkan kesimpulan sebagai berikut:

1. Kupon Obligasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Obligasi. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian yang menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0.0274 atau lebih kecil dari 0,05 dan koefisien regresi bernilai negatif -0.3477.
2. *Rating* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Obligasi. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian yang menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0.0449 atau lebih kecil dari 0,05 dan koefisien regresi bernilai negatif -0.4193.
3. *Rate* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Obligasi. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian yang menghasilkan nilai signifikansi sebesar 0.0057 atau lebih kecil dari 0,05 dan koefisien regresi bernilai positif 0.6569.
4. Pengaruh Kupon Obligasi, *Rating* dan Tingkat Suku Bunga terhadap Harga Obligasi mempunyai pengaruh secara simultan terhadap Harga Obligasi di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2019 dengan nilai *R-squared* sebesar 0.471682 yang berarti variasi ketiga variabel independen Kupon Obligasi (X1), *Rating* (X2) dan Tingkat Suku Bunga Obligasi (X3) mampu menjelaskan sebesar 47.16 % sedangkan sisanya sebesar 52.84 %

dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam model penelitian.

B. Implikasi

Dalam penelitian ini, terdapat tiga implikasi yang digunakan, yaitu implikasi teoritis, implikasi manajerial dan implikasi metodologi, sebagai berikut :

1. Implikasi Teoritis

- a. Hasil penelitian Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi menunjukkan bahwa Kupon Obligasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Obligasi. Kupon Obligasi memiliki pengaruh terhadap return obligasi, maka investor disarankan membeli obligasi yang menawarkan nilai kupon yang tinggi karena obligasi ini selain memberikan hasil bunga (yield) yang tinggi juga memiliki tingkat return yang tinggi.
- b. Hasil penelitian *Rating* terhadap Harga Obligasi menunjukkan bahwa *Rating* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai rating maka harga dari suatu obligasi akan menurun.
- c. Hasil penelitian Tingkat suku bunga terhadap Harga Obligasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini menunjukkan bahwa Tingkat

Suku Bunga dipertimbangkan oleh investor dalam memutuskan melakukan transaksi obligasi di Bursa Efek Indonesia.

- d. Hasil penelitian Kupon Obligasi, *Rating*, dan Tingkat suku bunga secara simultan berpengaruh terhadap Harga Obligasi Korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2019. Berdasarkan simpulan penelitian maka dapat menandakan beberapa hal yang penting sebagai berikut, Kepada investor yang hendak melakukan investasi di Bursa Efek Indonesia agar memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi Harga Obligasi tersebut yaitu Kupon Obligasi, *Rating*, dan Tingkat Suku Bunga. Terbukti bahwa Kupon Obligasi dan *Rating* secara signifikan berpengaruh negatif terhadap Harga Obligasi, Tingkat Suku Bunga secara signifikan berpengaruh positif terhadap Harga Obligasi. Dengan merujuk pada hasil penelitian ini, maka variabel Tingkat Suku Bunga memiliki pengaruh yang paling terbesar terhadap Harga Obligasi. Dari arah koefisiennya yang positif, semakin besar Tingkat Suku Bunga menunjukkan tingkat keuntungan Harga Obligasi yang diperoleh oleh investor juga akan semakin besar. Oleh karena itu, sebaiknya investor mempertimbangkan atau memonitor pergerakan dari Tingkat Suku Bunga, dimana apabila Tingkat Suku Bunga mengalami kenaikan maka merupakan waktu yang tepat untuk membeli obligasi dan waktu yang tidak tepat untuk merealisasikan *capital gain* sehingga sebaiknya investor menahan obligasi, sedangkan apabila Tingkat Suku Bunga mengalami

penurunan maka merupakan waktu yang tepat untuk menjual obligasi atau merealisasikan *capital gain*.

2. Implikasi Manajerial

Penelitian ini memberikan manfaat bagi investor terkait dengan Kupon Obligasi, Rating dan Tingkat Suku Bunga Obligasi terhadap Harga Obligasi. Hal ini dapat dijadikan sebagai perbandingan untuk menentukan besarnya harga obligasi yang diharapkan oleh investor. Besarnya Tingkat Suku Bunga merupakan salah satu faktor atau variabel yang utama dipertimbangkan oleh investor khususnya dalam memperhitungkan Harga yang akan diperoleh investor pada saat berinvestasi pada obligasi. Sehingga apabila tingkat suku bunga mengalami penurunan maka merupakan waktu yang tepat untuk menerbitkan atau menjual obligasi.

3. Implikasi Metodologi

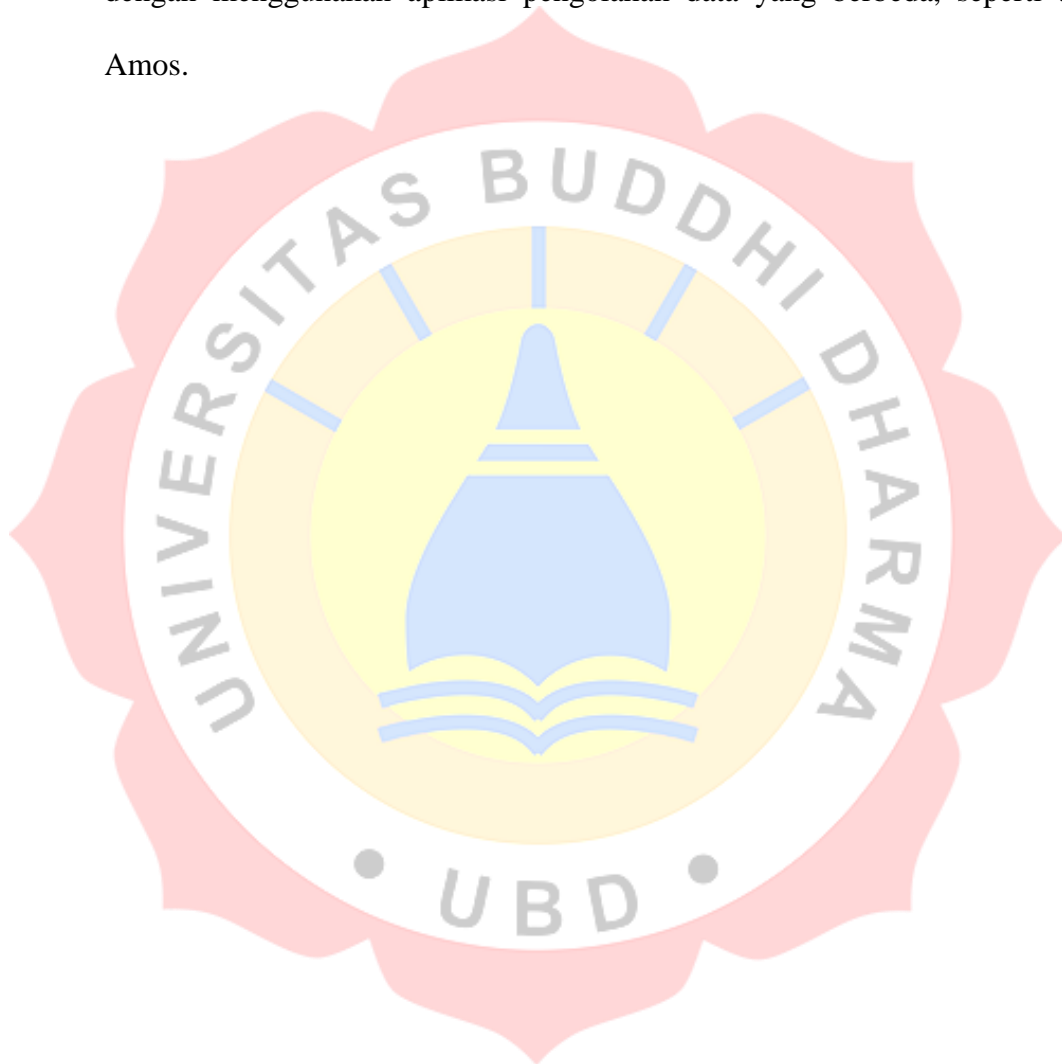
Jenis penelitian yang digunakan oleh peneliti adalah penelitian kausalitas dengan alat Uji Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik, Uji Analisis Regresi Linier Berganda, Uji Koefisien Determinasi, Uji Simultan t dan Uji F dengan menggunakan data obligasi telah diolah yang berasal dari IBPA yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Saran

Berdasarkan pada penelitian ini, penulis memberikan saran yang ditujukan kepada peneliti selanjutnya. Peneliti uraikan sebagai berikut :

1. Peneliti mengharapkan agar penelitian ini dapat berguna bagi peneliti selanjutnya

2. Peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian pada obligasi jenis lain seperti obligasi pemerintah maupun obligasi konversi, karena memiliki karakteristik yang berbeda dengan obligasi dalam penelitian ini.
3. Peneliti mengharapkan agar peneliti selanjutnya dapat mengolah data dengan menggunakan aplikasi pengolahan data yang berbeda, seperti :
Amos.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad. Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio. Jakarta: Rineka Cipta, 2015.
- Aisah, S. H. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi (Studi Kasus pada Seluruh Perusahaan Penerbit Obligasi yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012). Skripsi Sarjana (Tidak diterbitkan). Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, 2014.
- Anandasari, L. P. S. K., dan Sudjarni, L. K. Pengaruh Likuiditas, Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi. E-Jurnal Manajemen Unud. Juni 2017, 6, hal. 3283 – 3313.
- Ang, R. **Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (*The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market*)**. Edisi 1. Jakarta: Mediasoft Indonesia, 1997.
- Ardi, Y. Pengaruh Kupon Obligasi, Jangka Waktu, Likuiditas Obligasi dan Peringkat Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2015 – 2017). Skripsi Sarjana (Tidak diterbitkan). Bandar Lampung: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Institut Informatika dan Bisnis Darmajaya, 2018.
- Arief, M. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. Skripsi Sarjana (Tidak diterbitkan). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia, 2018.
- Arifin, Z. Teori Keuangan dan Pasar Modal. Yogyakarta: Ekonisia, 2005.
- Bapepam. Panduan Investasi di Pasar Modal Indonesia. Jakarta: Bapepam, 2017.
- Bapepam dan Lembaga Keuangan. Keputusan Ketua BAPEPAM dan Lembaga Keuangan Nomor: KEP-135/BL/2006 Tentang Pemingkatan Atas Efek Bersifat Utang. Jakarta: Bapepam dan Lembaga Keuangan, 2006.
- Bapepam dan Lembaga Keuangan. Keputusan Ketua BAPEPAM dan Lembaga Keuangan Nomor: KEP-151/BL/2009 Tentang Perizinan Perusahaan Pemingkat Efek. Jakarta: Bapepam dan Lembaga Keuangan, 2009.
- Boediono. Seri Sinopsis Pengantar Ilmu Ekonomi. Yogyakarta: BPFE, 2014.
- Bursa Efek Indonesia. IDX Yearly Statistic. 2018a. www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/. (Diakses tanggal 27 November 2020).

- Bursa Efek Indonesia. Indonesia Bond Indexes (INDOBeX). 2018b. <https://www.idx.co.id/en-us/market-data/bonds-sukuk-data/indobex/>. (Diakses tanggal 27 November 2020).
- Damena, H., Safitri, E., dan Aprilia, R. Analisis Pengaruh *Coupon* (Bunga Obligasi), Jangka Waktu Jatuh Tempo, dan Likuiditas Obligasi terhadap Tingkat Perubahan Harga Obligasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Forum Bisnis dan Kewirausahaan*. Januari 2014, 4, hal. 31 – 37.
- Darmadji, T., dan Fakhrudin, H. M. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat, 2001.
- Darmadji, T., dan Fakhrudin, H. M. *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat, 2015.
- Dhea Zatira, S. S. (2020). The Effect Of Company Size, Liquidity And Profitability On The Capital Structure Of Automotive Companies Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) For The Period 2014 – 2018. *Jurnal Manajemen*.
- Fahmi, I. *Rahasia Saham dan Obligasi*. Bandung: Alfabeta, 2013.
- Francis, J. K., dan Richard, W. T. *Schaum's Outline of Investment*. New York: McGraw-Hill, 1992.
- Ghozali, I. **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi 4**. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2006.
- Ghozali, I. **Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8**. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.
- Ghozali, I. *Model Persamaan Struktural Konsep dan Aplikasi dengan Program AMOS 24*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2017.
- Hidayat, Q. A. S. Pengaruh Likuiditas, Jangka Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Sarjana (Tidak diterbitkan). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, 2016.
- Jogiyanto, H. **Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 4**. Yogyakarta: BPFE, 2015.
- Kieso, D. E. **Intermediate Accounting. 2nd ed.** New York: John Wiley & Sons, 2014.
- Kieso, D. E. *Intermediate Accounting*. New Jersey: John Wiley & Sons, 2015.

- Kieso, D. E., Warfield, T. D., dan Weygandt, J. J. *Intermediate Accounting*. New Jersey: Wiley, 2011.
- Kusuma, H., dan Arsori. Pengaruh Durasi dan Konveksitas terhadap Sensitivitas Harga Obligasi. *Sinergi*. Februari 2005, 7, hal. 35 – 52.
- Manurung, A. H., dan Tobing, W. R. L. *Obligasi Harga Portofolio dan Perdagangannya*. Jakarta: ABFI Institute Perbanas, 2008.
- Marselia Purnama, O. P. (2020). Pengaruh Return On Asset, Price Earning Ratio, Current Ratio, Gross Profit Margin , Dan Earnings Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastructure, Utilities & Transportation Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2018. *Jurnal Akunting*.
- Marselia Purnama, S. M. (2019). Pengaruh Qr, Der, Npm, Ito Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Keramik, Porselen, dan Kaca Tahun 2008 - 2017. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 121.
- Marselia Purnama, S. M. (n.d.). Pengaruh Qr, Der, .
- Nainggolan, P., dan Hanum, L. Prediksi Gagal Bayar Obligasi Tahun 1998-2004 dengan Analisis Diskriminan dan Regresi Logistik. *Jurnal Bisnis & Manajemen*. Februari 2005, 5, hal. 79 – 90.
- Nisfiannoor, M. *Pendekatan Statistika Modern untuk Ilmu Sosial*. Jakarta: Salemba Humanika, 2009.
- Nurfauziah, dan Setyarini, A. F. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (Studi Kasus pada Industri Perbankan dan Industri Finansial). *Jurnal Siasat Bisnis*. Februari 2004, 9, hal. 241 – 256.
- Presiden Republik Indonesia. *Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal*. Jakarta: Presiden Republik Indonesia, 1995.
- Priambodo, R. E. A. Relevansi ORI secara Makro dan Mikro. *Manajemen Usahawan Indonesia*. November 2006, 35, hal. 42 – 47.
- Purnama, O. (2019). Pengaruh Kepemilikan institusional, net profit margin, dan debt to assets ratio terhadap kinerja keuangan Pada perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 133.
- Rahardjo, S. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: PT Gramedia, 2003.

- Rahardjo, S. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: PT Gramedia, 2004.
- Ratih, S. D. *Saham dan Obligasi*. Yogyakarta: UAJY, 2006.
- Samsul, M. **Pasar Modal & Manajemen Portofolio. Edisi 2**. Jakarta: Erlangga, 2016.
- Sari, N. K. D. P., dan Sudjarni, L. K. Pengaruh Likuiditas Obligasi, Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Berperingkat. *E-Jurnal Manajemen Unud*. April 2016, 5, hal. 2283 – 2310.
- Sartono, A. **Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi 4**. Yogyakarta: BPFE, 2015.
- Setyapurnama, R. Y. S. Pengaruh *Corporate Governance* dan Kualitas Audit terhadap Peringkat dan *Yield* Obligasi. Tesis Pascasarjana (Tidak diterbitkan). Yogyakarta: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gadjah Mada, 2005.
- Sitorus, T. *Pasar Obligasi Indonesia: Teori dan Praktik*. Jakarta: Rajawali Pers, 2015.
- Subagia, I. K., dan Sedana, I. B. P. Analisis Pengaruh Likuiditas, Waktu Jatuh Tempo dan Kupon Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Mei 2015, 4, hal. 1451 – 1465.
- Sudana, I. M. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga, 2011.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2014.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta, 2015.
- Sumarna, I. W., dan Badjra, I. B. Pengaruh *Rating* Maturita, Tingkat Suku Bunga dan Kupon terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Desember 2016, 5, hal. 7724 – 7751.
- Sunariyah. **Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi 6**. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Tandelilin, E. **Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi 1**. Yogyakarta: Kanisius, 2010.

Tandelilin, E. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPF, 2014.

Tandelilin, E. Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi. Yogyakarta: Kanisius, 2017.

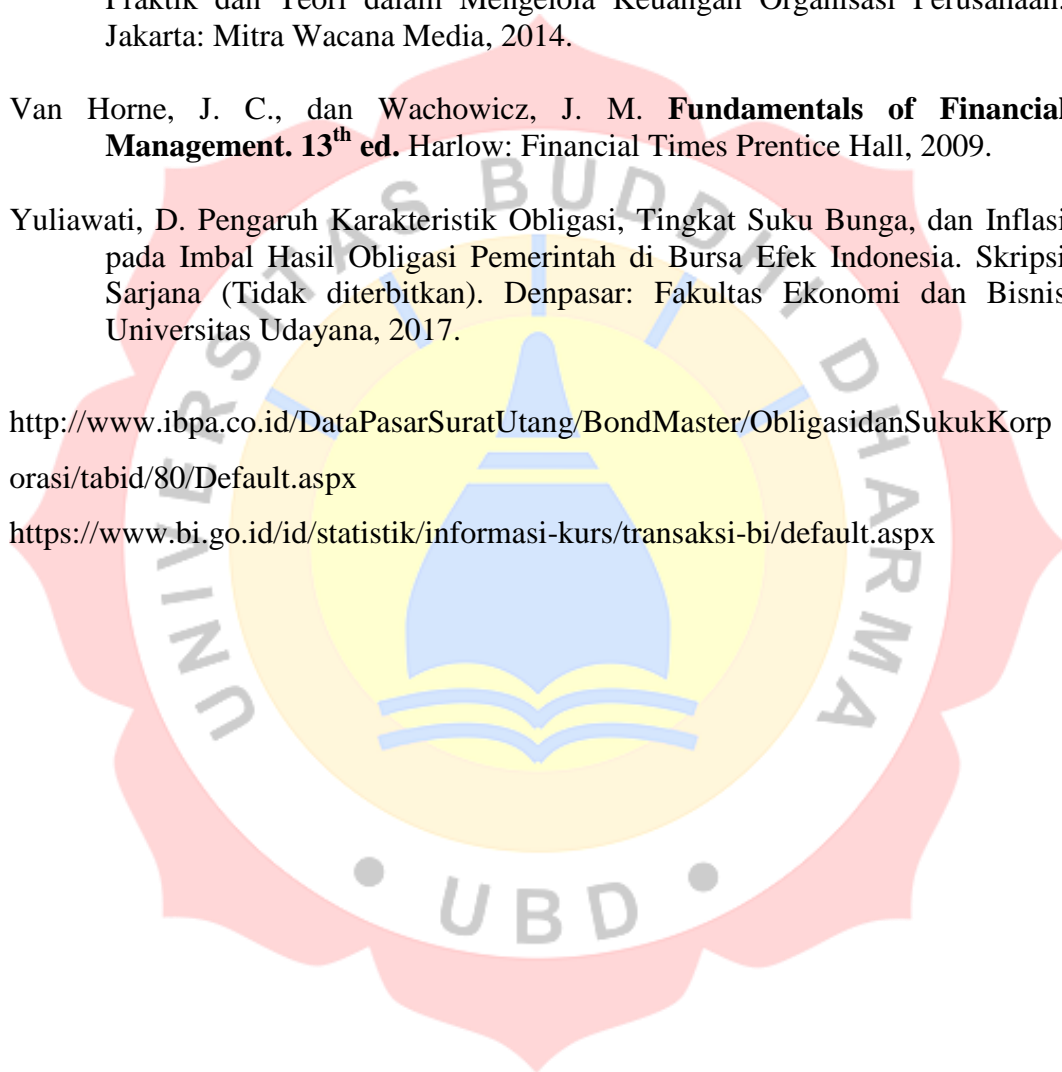
Utari, D., Purwanti, A., dan Prawironegoro, D. Manajemen Keuangan: Kajian Praktik dan Teori dalam Mengelola Keuangan Organisasi Perusahaan. Jakarta: Mitra Wacana Media, 2014.

Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M. **Fundamentals of Financial Management. 13th ed.** Harlow: Financial Times Prentice Hall, 2009.

Yuliawati, D. Pengaruh Karakteristik Obligasi, Tingkat Suku Bunga, dan Inflasi pada Imbal Hasil Obligasi Pemerintah di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Sarjana (Tidak diterbitkan). Denpasar: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 2017.

<http://www.ibpa.co.id/DataPasarSuratUtang/BondMaster/ObligasiDanSukukKorporasi/tabid/80/Default.aspx>

<https://www.bi.go.id/id/statistik/informasi-kurs/transaksi-bi/default.aspx>



DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Identitas Pribadi

Nama : Siska Harianto
Tempat, Tanggal Lahir : Tangerang, 30 Agustus 1999
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Buddha
Kewarganegaraan : Indonesia
Alamat : Jl. Sinar Hati I No 6, Tangerang
Nomor Telepon : 0877-8393-2297
Email : siska.harianto8@gmail.com
IPK : 3.37



Riwayat Pendidikan

SD : SD Pabuaran 2 (2005 – 2011)
SMP : SMP Setia Bhakti (2011 – 2014)
SMA : SMK Buddhi (2014 – 2017)
Perguruan Tinggi : Universitas Buddhi Dharma Tangerang (2017 – 2021)

Tangerang, 8 Januari
2021

Siska Harianto



SURAT IZIN SURVEI & RISET

No.SISR-11542/ICaMEL/03-2021

Menunjuk surat nomor 147/Perm./FB/III/2021 tanggal 4 Maret 2021 perihal permohonan izin penelitian bagi Mahasiswa Universitas Buddhi Dharma bersama ini kami memberikan izin mengakses dan menggunakan data-data pasar modal yang tersimpan di perusahaan kami untuk keperluan riset penyusunan Tugas Akhir kepada peneliti di bawah ini:

Nama Pemohon : Siska Harianto
Nomor Pokok : 20170500064
Jurusan/Prog.Studi : S1 Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Kupon Obligasi, *Rating* dan Tingkat Suku Bunga Obligasi terhadap Harga Obligasi Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016-2019

Demikian surat izin ini dikeluarkan untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 4 Maret 2021

PT. Indonesian Capital Market Electronic Library



Hery Mulyawan

Head of Data Services

SALINAN BERSAMA ASLINYA

**LAMPIRAN 1. Daftar Sampel Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2020**

No	Obligasi	Kode
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	ABSM01A
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	ABSM01B
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	ABSM01C
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	ADHI02ACN2
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	ADHI02BCN2
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	ADHI02CN1
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	ADMF03CCN3
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	ADMF03CCN4
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	ADMF03CCN5
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	ADMF03CCN6
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	ADMF04ACN6
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	ADMF04BCN1
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	ADMF04BCN4
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	ADMF04BCN5
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	ADMF04BCN6
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	ADMF04CCN1
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	ADMF04CCN2
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	ADMF04CCN3
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	ADMF04CCN4
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	ADMF04CCN5
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	ADMF04CCN6
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	ADMF04DCN2
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	ADMF04DCN3
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	ADMF04ECN3
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	ADMF05ACN1
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	ADMF05BCN1
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria A	AGII01CN2
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Seria A	AGII01CN3
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Seria B	AGII01BCN1
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria B	AGII01BCN2

Sumber: *Indonesian Bond Pricing Agency* (IBPA) dari www.ibpa.com

**LAMPIRAN 2. Daftar Harga Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2020**

No	Obligasi	Harga
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	Rp115,000,000,000
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	Rp25,000,000,000
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	Rp35,000,000,000
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	Rp556,000,000,000
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	Rp473,500,000,000
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	Rp2,997,000,000,000
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	Rp697,500,000,000
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	Rp431,000,000,000
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	Rp241,000,000,000
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	Rp68,000,000,000
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	Rp299,000,000,000
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	Rp893,000,000,000
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	Rp58,000,000,000
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	Rp287,250,000,000
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	Rp703,000,000,000
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	Rp91,000,000,000
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	Rp552,000,000,000
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	Rp715,500,000,000
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	Rp328,000,000,000
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	Rp607,750,000,000
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	Rp190,000,000,000
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	Rp162,000,000,000
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	Rp268,500,000,000
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	Rp460,750,000,000
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	Rp483,950,000,000
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	Rp816,050,000,000
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Serial A	Rp195,000,000,000
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Serial A	Rp164,000,000,000
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Serial B	Rp19,000,000,000
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Serial B	Rp61,000,000,000

Sumber: *Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA)* dari www.ibpa.com

**LAMPIRAN 3. Daftar Kupon Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2020**

No	Obligasi	Kupon
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	10.00
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	10.5
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	11.00
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	9.25
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	9.75
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	9.25
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	10.25
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	9.25
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	8.9
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	8.4
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	6.75
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	7.45
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	9.00
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	8.6
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	7.8
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	7.55
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	7.4
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	8.5
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	9.5
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	9.15
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	8.1
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	7.5
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	9.00
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	9.25
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	6.9
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	7.9
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seri A	9.5
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Seri A	11.00
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Seri B	10.35
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seri B	9.9

Sumber: *Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA)* dari www.ibpa.com

**LAMPIRAN 4. Daftar Rating Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Tahun 2020**

No	Obligasi	Rating
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	irA-
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	irA-
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	irA-
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	idA-
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	idA-
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	idA-
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	idAAA
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	idAAA
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	idAAA
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	idAAA
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	idAAA
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	idAAA
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	idAAA
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	idAAA
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	idAAA
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	idAAA
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	idAAA
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	idAAA
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	idAAA
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	idAAA
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	idAAA
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	idAAA
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	idAAA
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	idAAA
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	idAAA
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	idAAA
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria A	A-(idn)
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Seria A	A-(idn)
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Seria B	A-(idn)
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria B	A-(idn)

Sumber: *Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA)* dari www.ibpa.com

LAMPIRAN 5. Daftar Rate Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020

No	Obligasi	Rate
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	4
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	4
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	4
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	6
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	6
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	6
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	5.50
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	5.25
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	4.75
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	4.75
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	5.00
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	4.25
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	6.00
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	6.00
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	5.00
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	4.25
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	4.25
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	5.50
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	6.00
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	6.00
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	5.00
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	4.25
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	5.50
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	5.50
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	4.00
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	4.00
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria A	4.25
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Seria A	4.26
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Seria B	4.27
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Seria B	4.28

Sumber: Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) dari www.ibpa.com

LAMPIRAN 6. Tabulasi Data Penelitian Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020

No	Obligasi	Harga	Kupon	Rating	Rate
1	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri A	Rp115,000,000,000	10.00	irA-	4
2	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri B	Rp25,000,000,000	10.5	irA-	4
3	Sinar Mas Multifinance I Tahun 2020 Seri C	Rp35,000,000,000	11.00	irA-	4
4	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri A	Rp556,000,000,000	9.25	idA-	6
5	Adhi Karya Tahap II Tahun 2019 Seri B	Rp473,500,000,000	9.75	idA-	6
6	Adhi Karya Tahap I Tahun 2017	Rp2,997,000,000,000	9.25	idA-	6
7	Adira Finance Tahap III Tahun 2016 Seri C	Rp697,500,000,000	10.25	idAAA	5.50
8	Adira Finance Tahap IV Tahun 2016 Seri C	Rp431,000,000,000	9.25	idAAA	5.25
9	Adira Finance Tahap V Tahun 2017 Seri C	Rp241,000,000,000	8.9	idAAA	4.75
10	Adira Finance Tahap VI Tahun 2017 Seri C	Rp68,000,000,000	8.4	idAAA	4.75
11	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri A	Rp299,000,000,000	6.75	idAAA	5.00
12	Adira Finance Tahap I Tahun 2019 Seri B	Rp893,000,000,000	7.45	idAAA	4.25
13	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri B	Rp58,000,000,000	9.00	idAAA	6.00
14	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri B	Rp287,250,000,000	8.6	idAAA	6.00
15	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri B	Rp703,000,000,000	7.8	idAAA	5.00
16	Adira Finance Tahap I Tahun 2017 Seri C	Rp91,000,000,000	7.55	idAAA	4.25

LAMPIRAN 6. Tabulasi Data Penelitian Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 (Lanjutan)

No	Obligasi	Harga	Kupon	Rating	Rate
17	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri C	Rp552,000,000,000	7.4	idAAA	4.25
18	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri C	Rp715,500,000,000	8.5	idAAA	5.50
19	Adira Finance Tahap IV Tahun 2019 Seri C	Rp328,000,000,000	9.5	idAAA	6.00
20	Adira Finance Tahap V Tahun 2019 Seri C	Rp607,750,000,000	9.15	idAAA	6.00
21	Adira Finance Tahap VI Tahun 2019 Seri C	Rp190,000,000,000	8.1	idAAA	5.00
22	Adira Finance Tahap II Tahun 2018 Seri D	Rp162,000,000,000	7.5	idAAA	4.25
23	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri D	Rp268,500,000,000	9.00	idAAA	5.50
24	Adira Finance Tahap III Tahun 2018 Seri E	Rp460,750,000,000	9.25	idAAA	5.50
25	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri A	Rp483,950,000,000	6.9	idAAA	4.00
26	Adira Finance Tahap I Tahun 2020 Seri B	Rp816,050,000,000	7.9	idAAA	4.00
27	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Serie A	Rp195,000,000,000	9.5	A-(idn)	4.25
28	Aneka gas Industri Tahap III Tahun 2019 Serie A	Rp164,000,000,000	11.00	A-(idn)	4.26
29	Aneka gas Industri Tahap I Tahun 2017 Serie B	Rp19,000,000,000	10.35	A-(idn)	4.27
30	Aneka gas Industri Tahap II Tahun 2017 Serie B	Rp61,000,000,000	9.9	A-(idn)	4.28

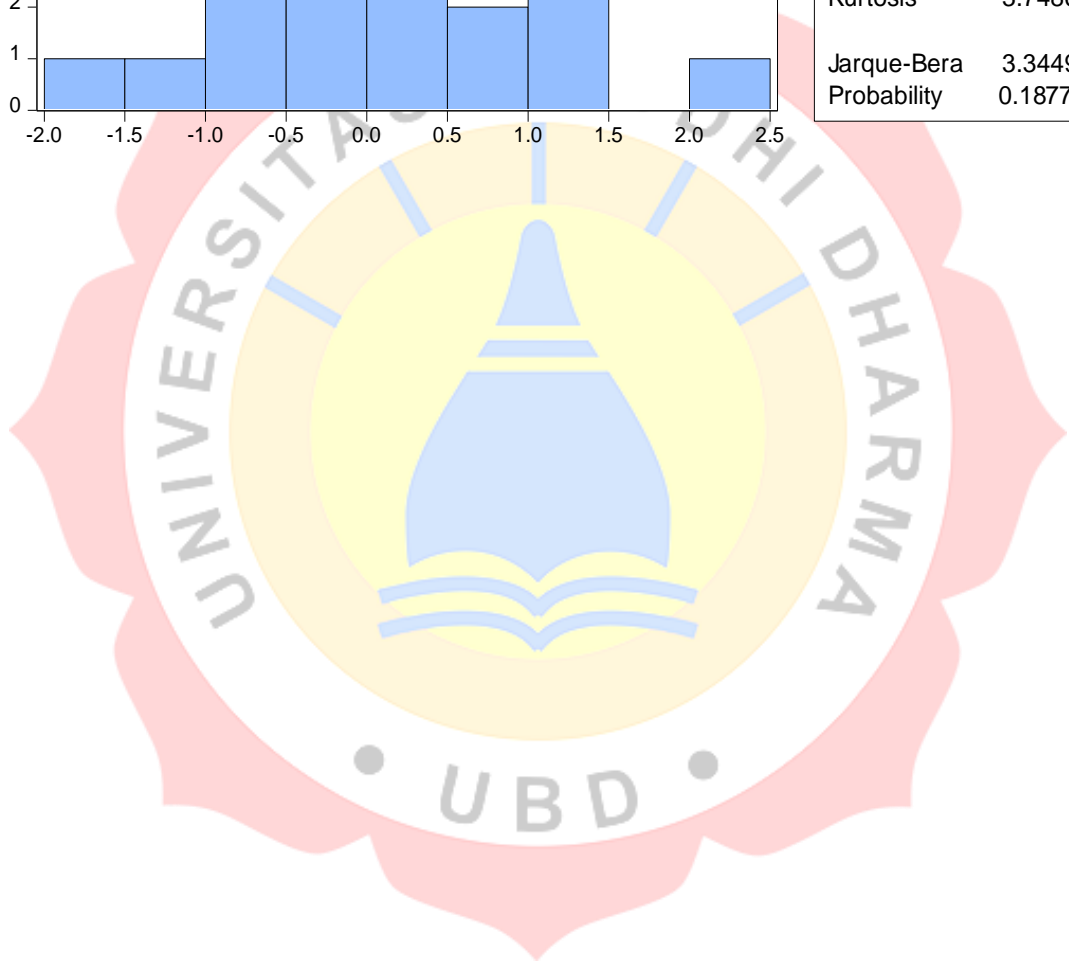
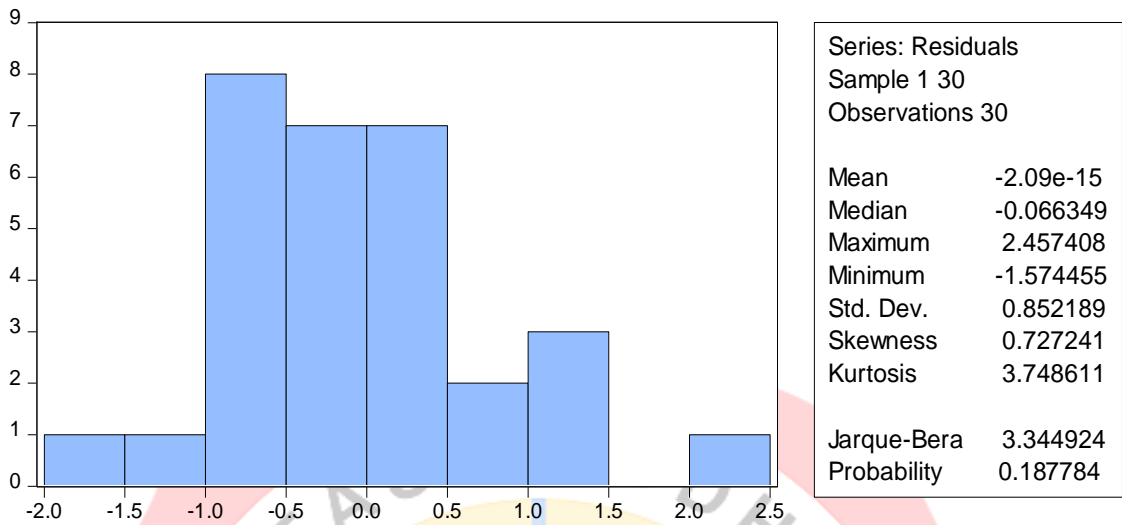
Sumber: Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) dari www.ibpa.com

Variable	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Harga	30	19,000,000,000	3,000,000,000,000	433,000,000,000	548,000,000,000
Rate	30	4	6	4.93	0.78
Rating	30	1	3	1.7	0.88
Kupon	30	6.75	11	8.92	1.17

LAMPIRAN 7. Statistik Deskriptif Data Penelitian



LAMPIRAN 8. Hasil Uji Normalitas



LAMPIRAN 9. Hasil Uji Multikolinearitas

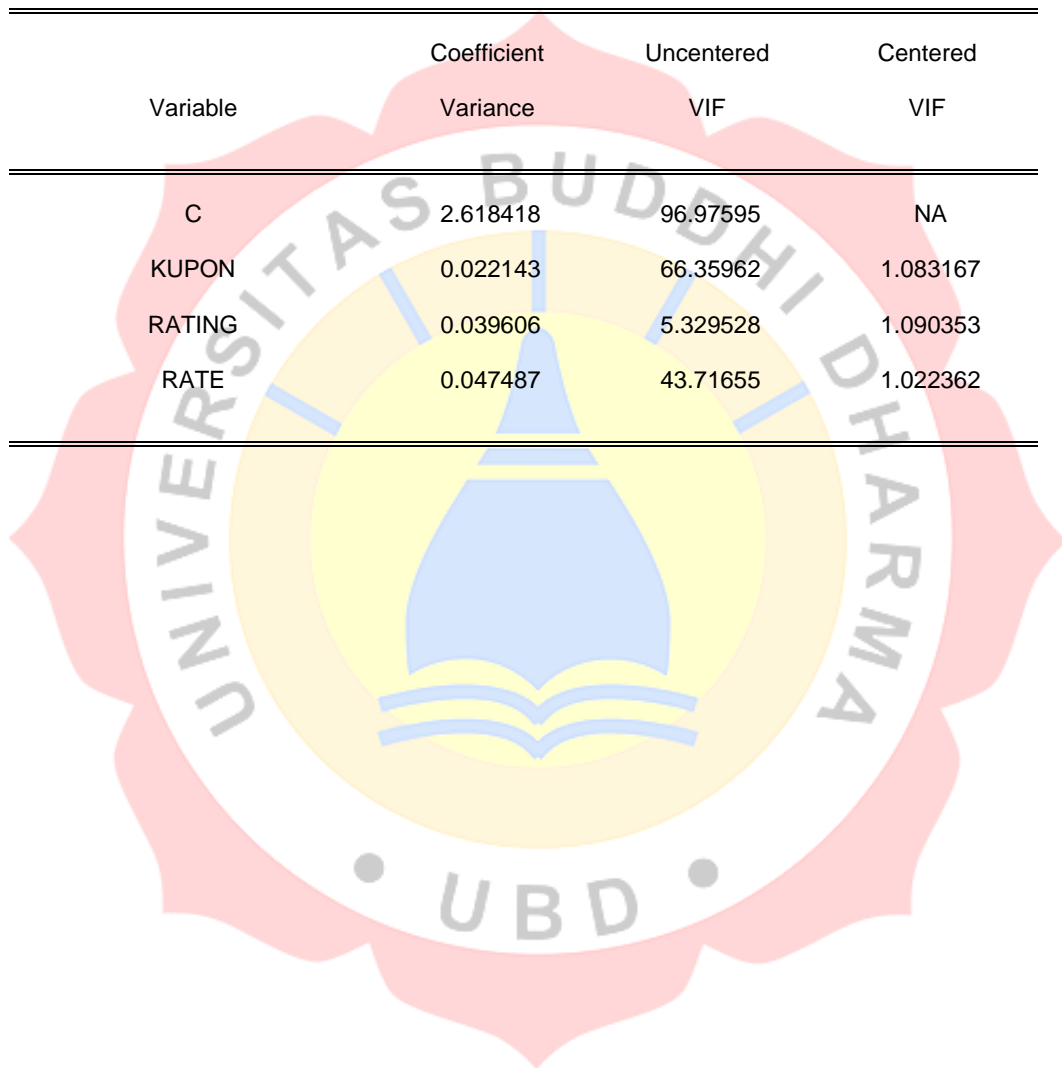
Variance Inflation Factors

Date: 10/19/20 Time: 08:07

Sample: 1 30

Included observations: 30

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	2.618418	96.97595	NA
KUPON	0.022143	66.35962	1.083167
RATING	0.039606	5.329528	1.090353
RATE	0.047487	43.71655	1.022362



LAMPIRAN 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: ARCH

F-statistic	0.456217	Prob. F(1,27)	0.5051
Obs*R-squared	0.481869	Prob. Chi-Square(1)	0.4876



LAMPIRAN 11. Hasil Uji Autokorelasi

Test Equation:

Dependent Variable: RESID

Method: Least Squares

Date: 10/19/20 Time: 08:07

Sample: 1 30

Included observations: 30

Presample missing value lagged residuals set to zero.

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.115617	1.760643	0.065667	0.9482
KUPON	-0.003607	0.170800	-0.021118	0.9833
RATING	-0.016535	0.221818	-0.074542	0.9412
RATE	-0.010928	0.227724	-0.047987	0.9621
RESID(-1)	0.081557	0.211647	0.385345	0.7034
RESID(-2)	-0.043927	0.234331	-0.187458	0.8529
R-squared	0.007534	Mean dependent var		-2.09E-15
Adjusted R-squared	-0.199230	S.D. dependent var		0.852189
S.E. of regression	0.933226	Akaike info criterion		2.876519
Sum squared resid	20.90188	Schwarz criterion		3.156758
Log likelihood	-37.14778	Hannan-Quinn criter.		2.966170
F-statistic	0.036436	Durbin-Watson stat		2.002517
Prob(F-statistic)	0.999192			

LAMPIRAN 12. Hasil Uji Analisis Linier Berganda

Dependent Variable: LOG(PRICE)

Method: Least Squares

Date: 10/19/20 Time: 08:38

Sample: 1 30

Included observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	26.80419	1.618153	16.56469	0.0000
KUPON	-0.347759	0.148806	-2.336996	0.0274
RATING	-0.419300	0.199012	-2.106907	0.0449
RATE	0.656950	0.217916	3.014690	0.0057

R-squared	0.471682	Mean dependent var	26.22559
Adjusted R-squared	0.410723	S.D. dependent var	1.172433
S.E. of regression	0.900012	Akaike info criterion	2.750748
Sum squared resid	21.06054	Schwarz criterion	2.937574
Log likelihood	-37.26121	Hannan-Quinn criter.	2.810515
F-statistic	7.737604	Durbin-Watson stat	1.849624
Prob(F-statistic)	0.000746		

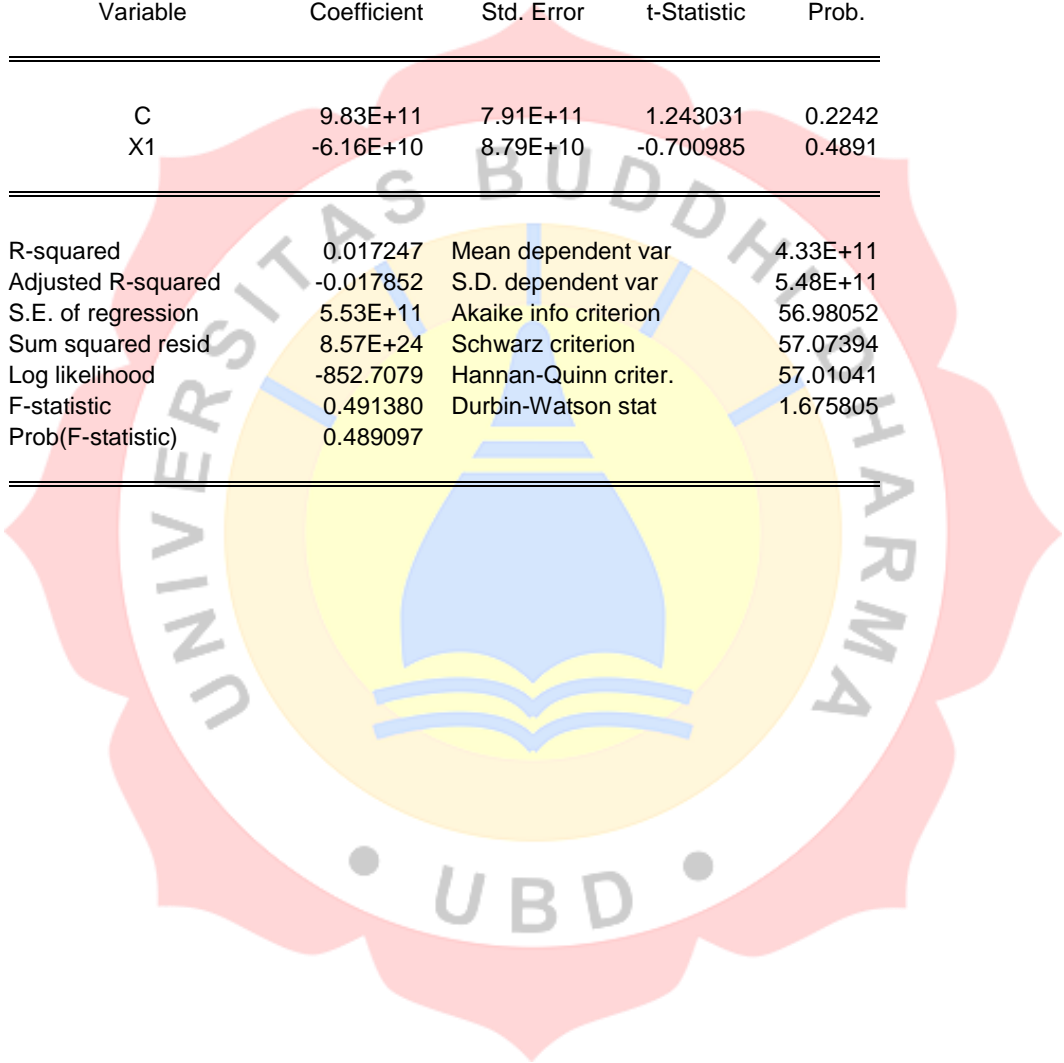


LAMPIRAN 13. Hasil Uji Analisis Linier Sederhana X1

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 01/29/21 Time: 00:34
Sample: 1 30
Included observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.83E+11	7.91E+11	1.243031	0.2242
X1	-6.16E+10	8.79E+10	-0.700985	0.4891

R-squared	0.017247	Mean dependent var	4.33E+11
Adjusted R-squared	-0.017852	S.D. dependent var	5.48E+11
S.E. of regression	5.53E+11	Akaike info criterion	56.98052
Sum squared resid	8.57E+24	Schwarz criterion	57.07394
Log likelihood	-852.7079	Hannan-Quinn criter.	57.01041
F-statistic	0.491380	Durbin-Watson stat	1.675805
Prob(F-statistic)	0.489097		



LAMPIRAN 14. Hasil Uji Analisis Linier Sederhana X2

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 01/29/21 Time: 00:37
Sample: 1 30
Included observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.39E+11	2.24E+11	1.512529	0.1416
X2	5.51E+10	1.18E+11	0.468170	0.6433

R-squared	0.007767	Mean dependent var	4.33E+11
Adjusted R-squared	-0.027670	S.D. dependent var	5.48E+11
S.E. of regression	5.56E+11	Akaike info criterion	56.99012
Sum squared resid	8.65E+24	Schwarz criterion	57.08354
Log likelihood	-852.8519	Hannan-Quinn criter.	57.02001
F-statistic	0.219183	Durbin-Watson stat	1.687122
Prob(F-statistic)	0.643287		



LAMPIRAN 15. Hasil Uji Analisis Linier Sederhana X3

Dependent Variable: Y
Method: Least Squares
Date: 01/29/21 Time: 00:37
Sample: 1 30
Included observations: 30

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-7.77E+11	6.25E+11	-1.243750	0.2239
X3	2.46E+11	1.25E+11	1.959971	0.0600

R-squared	0.120644	Mean dependent var	4.33E+11
Adjusted R-squared	0.089238	S.D. dependent var	5.48E+11
S.E. of regression	5.23E+11	Akaike info criterion	56.86936
Sum squared resid	7.67E+24	Schwarz criterion	56.96277
Log likelihood	-851.0403	Hannan-Quinn criter.	56.89924
F-statistic	3.841485	Durbin-Watson stat	2.029050
Prob(F-statistic)	0.060020		

