

TESIS

**PENGARUH PERINGKAT, TINGKAT KUPON, DAN
MATURITAS TERHADAP HARGA OBLIGASI KORPORASI
SEKTOR KEUANGAN**



LUCIA INDAH PASKARANI

No. Mhs.: 18.837/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2019

TESIS

**PENGARUH PERINGKAT, TINGKAT KUPON, DAN
MATURITAS TERHADAP HARGA OBLIGASI KORPORASI
SEKTOR KEUANGAN**



LUCIA INDAH PASKARANI

No. Mhs.: 18.837/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
2019



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PERSETUJUAN TESIS

Nama : LUCIA INDAH PASKARANI
Nomor Mahasiswa : 18.837/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Peringkat, Tingkat Kupon, dan Maturitas
Terhadap Harga Obligasi Korporasi Sektor Keuangan

Lucia Indah Paskarani

Nama Pembimbing

Tanggal

Tanda Tangan

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.

27-01-2020 *Sukmawati*



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

PROGRAM PASCASARJANA

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PENGESAHAN TESIS

Nama : LUCIA INDAH PASKARANI
Nomor Mahasiswa : 18.837/PS/MM
Konsentrasi : Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Peringkat, Tingkat Kupon, dan Maturitas
Terhadap Harga Obligasi Korporasi Sektor Keuangan

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
--------------	---------	--------------

Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.

27-01-2020

Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M., CSA

24/1-2020

Dr. H. Y. Sri Widodo, M.M., Akt., CA

27/1-2020

Ketua Program Studi



Dr. Dra. J. Ellyawati, M.M.

HALAMAN PERNYATAAN

Sehubungan dengan peraturan-peraturan yang berlaku saat ini, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : LUCIA INDAH PASKARANI

Nomor Mahasiswa : 18.837/PS/MM

Konsentrasi : Keuangan

Judul Tesis : Pengaruh Peringkat, Tingkat Kupon, dan Maturitas
Terhadap Harga Obligasi Korporasi Sektor Keuangan

Menyatakan bahwa penelitian ini benar-benar merupakan hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam tesis ini dalam catatan perut/catatan kaki/daftar pustaka.

Peneliti bersedia menerima sanksi akademik dan sanksi hukum atau sanksi sesuai peraturan yang berlaku apabila di kemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil duplikasi atau plagiasi. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dipergunakan sebaik-baiknya.

Yogyakarta, Januari 2020



Lucia Indah Paskarani

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunianya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tesis yang berjudul “Pengaruh Peringkat, Tingkat Kupon, dan Maturitas Terhadap Harga Obligasi Korporasi Sektor Keuangan” menjadi syarat terakhir untuk mendapatkan gelar sarjana strata dua pada Program Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Selama proses penyusunan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan berupa ide, gagasan, materi, maupun dukungan moral sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini dengan tepat waktu. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah memberikan berkat dan karunia sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dengan baik.
2. Ibu Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M. sebagai pembimbing tesis yang telah memberikan banyak ide dan pengarahan serta wawasan yang berguna selama proses penelitian.
3. Bapakku, ibukku, kakakku Putri, dan adikku Nita yang telah mendukung penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan tesis ini.
4. Teman-teman seperjuangan, Sisy dan Mas Widi, serta Novan atas dukungan dan semangatnya.

5. Teman-teman MM Kelas A, atas semangat dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis dari awal perkuliahan hingga penyusunan tugas akhir ini. Semangat, *ges!*
6. Teman-teman Geng *Ganti Nama*, sudah memberikan dukungan selama penulis kuliah dan mengerjakan tesis.
7. Kekasihku, Angga, yang sudah mendukung dengan cinta dan asupan gizinya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini. *Love you!*
8. Temanku, Vindi Dhea, atas segala informasi tentang perkuliahan S2 mulai dari awal kuliah, penyusunan proposal tesis, hingga tesis ini selesai.
9. *Legend Coffee*, sudah menjadi tempat ternyamanku untuk mengerjakan tesis.
10. Semua pihak yang telah mendukung dengan apapun dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, dengan segala kerendahan hati, penulis memohon kritik dan saran yang membangun. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak lain yang membutuhkan.

Yogyakarta, Januari 2020
Penulis

Lucia Indah Paskarani

MOTTO HIDUP

*Tidak perlu menjadi seseorang yang sangat baik,
cukuplah kamu untuk tidak menyusahkan
sekelilingmu..*



DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN TESIS	ii
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN KATA PENGANTAR	v
HALAMAN MOTTO HIDUP	vii
HALAMAN DAFTAR ISI	viii
HALAMAN DAFTAR TABEL	xi
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	xii
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xiii
INTISARI	xiv
<i>ABSTRACT</i>	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1. Latar Belakang	1
2. Rumusan Masalah	7
3. Batasan Masalah	7
4. Tujuan Penelitian	8
5. Manfaat Penelitian	8
6. Keaslian Penelitian	9
7. Sistematika Penulisan	9

BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
	1. Teori Ekspektasi (<i>Expected Theory</i>)	11
	2. Teori Permintaan dan Penawaran	11
	3. Investasi	11
	4. Obligasi	14
	5. Penelitian Terdahulu	23
	6. Perbedaan Dengan Penelitian Terdahulu	26
	7. Kerangka Penelitian	27
	8. Pengembangan Hipotesis	27
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
	1. Desain Penelitian	30
	2. Jenis dan Sumber Data	30
	3. Sampel Penelitian	31
	4. Teknik Pengumpulan Data	33
	5. Variabel Penelitian	33
	6. Teknik Analisis Data	34
	7. Uji Hipotesis	40
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
	1. Pengolahan Data	41
	2. Statistika Deskriptif	42
	3. Uji Asumsi Klasik	44
	4. Uji Kausalitas <i>Engle-Granger</i>	48
	5. Uji Kelayakan Model dan Uji Pengaruh Kausalitas	51

6. Pembahasan	52
BAB V KESIMPULAN, IMPLIKASI PENELITIAN, DAN SARAN	
1. Kesimpulan	56
2. Implikasi Penelitian	56
3. Keterbatasan Penelitian	57
4. Saran	58
DAFTAR PUSTAKA	59
LAMPIRAN	62



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian-penelitian Terdahulu	75
Tabel 3.1 Data Sampel Penelitian	77
Tabel 3.2 Variabel Penelitian, Definisi Konseptual dan Operasional	78
Tabel 4.1 Statistika Deskriptif	79
Tabel 4.2 Hasil Uji Multikolinearitas	83
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	87
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	88
Tabel 4.5 Hasil Uji Kausalitas <i>Engle-Granger</i> Harga Obligasi dan Peringkat.....	89
Tabel 4.6 Hasil Uji Kausalitas <i>Engle-Granger</i> Harga Obligasi dan Tingkat Kupon.....	89
Tabel 4.7 Hasil Uji Kausalitas <i>Engle-Granger</i> Harga Obligasi dan Jatuh Tempo	89
Tabel 4.8 Hasil Regresi Berganda	89
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	89

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Penelitian	75
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	75



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Statistika Deskriptif	75
Lampiran 2 Uji Normalitas	75
Lampiran 3 Uji Multikolinearitas	75
Lampiran 4 Uji Heteroskedastisitas	75
Lampiran 5 Uji Autokorelasi	75
Lampiran 6 Uji Kausalitas <i>Engle-Granger</i>	75
Lampiran 7 Uji t dan Uji F	75



PENGARUH PERINGKAT, TINGKAT KUPON, DAN MATURITAS TERHADAP HARGA OBLIGASI KORPORASI SEKTOR KEUANGAN

Disusun oleh:

Lucia Indah Paskarani
NPM: 185002837

Pembimbing
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.

Intisari

Penelitian ini bertujuan memberikan bukti empiris bahwa terdapat pengaruh antara peringkat, tingkat kupon, dan maturitas terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id, situs resmi PT. Pefindo yaitu www.pefindo.com, situs resmi Kustodian Sentral Efek Indonesia yaitu www.ksei.co.id, situs resmi *Indonesia Bonds Price Agency* yaitu www.ibpa.co.id, dan www.investopedia.com. Sampel obligasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah sampel obligasi korporasi sektor keuangan yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2019. Pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*, dengan jumlah sampel 33 obligasi korporasi sektor keuangan. Uji asumsi klasik, uji kausalitas *Engle-Granger*, uji t, dan uji F digunakan untuk menjelaskan pengaruh ketiga variabel terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa peringkat berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi, sedangkan tingkat kupon dan maturitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan. Faktor tingkat kupon memiliki pengaruh yang paling kuat, sedangkan faktor peringkat memiliki pengaruh yang paling lemah terhadap harga obligasi korporasi sektor keuangan.

Kata kunci: obligasi korporasi, harga obligasi, peringkat, tingkat kupon, maturitas

THE EFFECT OF RATING, COUPON LEVEL, AND MATURITY ON THE PRICE OF THE BONDS OF CORPORATE FINANCIAL SECTOR

Arranged by:

**Lucia Indah Paskarani
Student Number: 185002837**

**Mentor
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.**

Abstrack

This study aims to provide empirical evidence that there is an influence between rating, coupon rate, and maturity on the prices of corporate financial sector bonds. The data used is secondary data obtained through the official website of the Indonesia Stock Exchange, www.idx.co.id, the official website of PT. Pefindo is www.pefindo.com, the official website of the Indonesian Central Securities Depository namely www.ksei.co.id, the official website of the Indonesia Bonds Price Agency is www.ibpa.co.id, and www.investopedia.com. The sample of bonds used in this study is a sample of financial sector corporate bonds that are actively traded on the Indonesia Stock Exchange in the period 2015-2019. The sample selection uses purposive sampling, with a total sample of 33 financial sector corporate bonds. The Engle-Granger Test and the classical test are used to explain the effect of these three factors on the price of corporate financial sector bonds.

The results showed that rating had a negative and significant, while coupon rate and maturity had a positive and significant effect on the price of corporate financial sector bonds. The coupon rate factor has the strongest influence, while the rating factor has the weakest influence on the prices of corporate financial sector bonds.

Keywords: corporate bonds, bond prices, ratings, coupon rates, maturity