

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
HARGA OBLIGASI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

IMAS ANGGRAINI

01011281722129

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET
DAN TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
HARGA OBLIGASI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Imas Anggraini
NIM : 01011281722129
Jurusan : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

19-9-2022



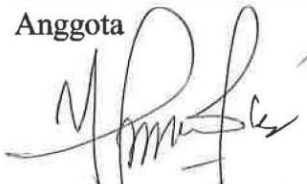
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

Tanggal

Anggota

09-11-2021



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP. 198407292014041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI
19/2024

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP HARGA OBLIGASI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Imas Anggraini
NIM : 01011281722129
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 4 Januari 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 15 Januari 2024
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 19750901199032001

Anggota



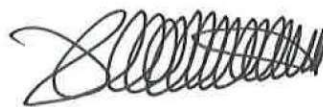
Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Imas Anggraini

NIM : 01011281722129

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi saya yang berjudul :

Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Harga Obligasi Perusahaan
BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 4 Januari 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, maka saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Indralaya, 11 Januari 2024



Imas Anggraini

01011281722129

MOTTO

“Barang siapa berusaha, maka sesungguhnya usahanya itu untuk dirinya sendiri”

(Q.S Al-Ankabut: 6)

“Maka sesungguhnya berserta kesulitan ada kemudahan, dan sesungguhnya berserta kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah: 5-6)

“Hai orang-orang beriman, jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu, sesungguhnya Allah beserta orang-orang yang sabar”

(QS. Al Baqarah: 153)

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Harga Obligasi Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar sarjana ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna karena menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan, untuk itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Indralaya, 11 Januari 2024
Penulis,

Imas Anggraini
NIM. 01011281722129

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah melimpahkan segala nikmat dan rahmat-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan studi saya hingga ke tahap ini. Rasa syukur tak terkira terucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkannya.
2. Kedua orang tua saya yang saya sayangi dan cintai, Bapak Mustar dan Ibu Andayani, serta kakak Alm. Septian Agung, selalu memberikan semangat dan mendoakan anaknya tanpa lelah. Terima kasih juga untuk keluarga besar yang sudah memberikan perhatian, dukungan dan bantuan untuk dapat menyelesaikan studi ini. Semoga Allah selalu melindungi, memberikan kesehatan dan juga kebahagiaan.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

5. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku dosen pembimbing skripsi
6. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc selaku dosen penguji sidang skripsi.
7. Yth. Bapak Ahmad Maulana, S.E., M.M selaku dosen pembimbing akademik saya selama menjalani masa perkuliahan di Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M selaku ketua jurusan manajemen dan Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M selaku sekretaris jurusan manajemen Universitas Sriwijaya
9. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya atas segala ilmu dan dedikasinya selama masa perkuliahan ini.
10. Staf tata usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terutama kepada Ibu Ambar dan Kak Helmi selaku admin jurusan Manajemen yang telah membantu selama perkuliahan berlangsung.
11. Seluruh teman-teman Manajemen angkatan 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Indralaya yang telah bersama-sama menjalani masa perkuliahan.
12. Semua pihak yang telah membantu dan terlibat selama masa perkuliahan dan penulisan skripsi ini, yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa pembahasan materi skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik serta segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini di masa depan. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya. Semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Indralaya, 11 Januari 2024

Penulis,

Imas Anggraini

NIM. 01011281722129

ABSTRAK

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP HARGA OBLIGASI PERUSAHAAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kupon, maturitas, peringkat obligasi, dan tingkat suku bunga SBI terhadap harga obligasi pada perusahaan BUMN. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh obligasi perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2019. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, sehingga dari 7 perusahaan BUMN diperoleh sebanyak 32 obligasi perusahaan sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis linear berganda dengan menggunakan SPSS. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa kupon, peringkat obligasi dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi, sedangkan maturitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi.

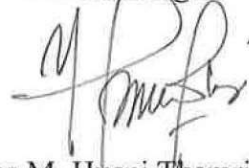
Kata Kunci : Kupon, Maturitas, Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Harga Obligasi

Pembimbing I



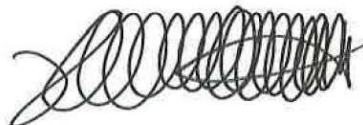
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 19750901199032001

Pembimbing II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT BOND PRICES OF BUMN COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to analyze the effect of coupon, maturity, bond rating, and SBI interest rate on bond prices in BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population in this study were all bonds of BUMN companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2018-2019 period. The sampling technique used purposive sampling, so that from 7 BUMN companies obtained, as many as 32 sample company bonds. The analysis technique used is multiple linear regression using SPSS. The results of this study indicate that the coupon, bond rating and SBI interest rate have a positive and significant effect on the bond price, while maturity has a negative and significant effect on the bond prices.

Keywords: Coupon, Maturity, Bond Rating, SBI Interest Rate, Bond Price

Advisor I



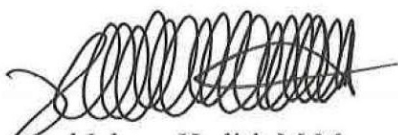
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 19750901199032001

Advisor II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

*Approved by,
Head of Management Departement*



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Imas Anggraini
NIM : 01011281722129
Jurusan : Manajemen
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Harga Obligasi Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Indralaya, 15 Januari 2024

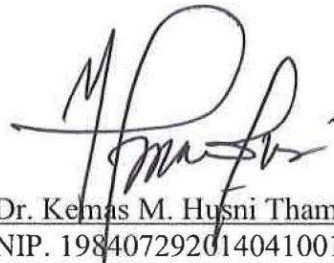
Pembimbing Skripsi,

Ketua

Anggota



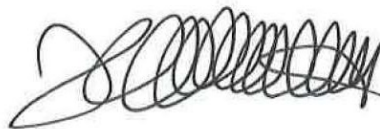
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 19750901199032001



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mentahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Imas Anggraini
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 04 Juli 1999
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jalan Merdeka, Lorong Soak Bato 1, Kelurahan
Talang Semut, Kecamatan Bukit Kecil, Kota
Palembang, Provinsi Sumatera Selatan
Alamat Email : imasanggraini04@gmail.com

Pendidikan Formal

SD : SD Negeri 157 Palembang
SMP : SMP Negeri 13 Palembang
SMA : SMK Negeri 3 Palembang
Strata-1 : Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi

Staff DPM KM FE Unsri Tahun 2018-2019

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iii
MOTTO	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	7
BAB II	8
STUDI KEPUSTAKAAN	8
2.1. Landasan Teori.....	8
2.1.1. Obligasi.....	8
2.1.2. Karakteristik Obligasi	10
2.1.3. Tujuan Penerbitan Obligasi.....	11
2.1.4. Harga Obligasi	11
2.1.5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi	13
2.1.5.1. Kupon Obligasi	15
2.1.5.2. Maturitas	15
2.1.5.3. Peringkat Obligasi.....	16
2.1.5.4. Tingkat Suku Bunga SBI	19

2.2.	Penelitian Terdahulu	20
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	25
2.4.	Pengembangan Hipotesis	26
2.4.1.	Pengaruh Kupon Terhadap Harga Obligasi	26
2.4.2.	Pengaruh Maturitas Terhadap Harga Obligasi	26
2.4.3.	Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap Harga Obligasi	27
2.4.4.	Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Harga Obligasi	28
BAB III.....		29
METODE PENELITIAN.....		29
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian.....	29
3.2.	Rancangan Penelitian.....	29
3.3.	Jenis dan Sumber Data.....	29
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.5.	Populasi dan Sampel.....	30
3.6.	Teknik Analisis Data.....	31
3.6.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	31
3.6.2.	Analisis Verifikatif.....	32
3.6.2.1.	Uji Asumsi Klasik.....	33
3.6.2.1.1.	Uji Normalitas.....	33
3.6.2.1.2.	Uji Multikolinearitas	33
3.6.2.1.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	34
3.6.2.1.4.	Uji Autokorelasi.....	34
3.6.2.2.	Uji Regresi Berganda.....	35
3.6.3.	Uji Hipotesis	36
3.6.3.1.	Uji Statistik F (Uji Signifikansi Simultan).....	36
3.6.3.2.	Uji Parsial (Uji Statistik t).....	36
3.6.3.3.	Uji Koefisien Determinasi.....	37
3.7.	Definisi Operasional Variabel.....	37
BAB IV.....		39
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		39
4.1.	Hasil Penelitian	39
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	39

4.1.2.	Analisis Verifikatif.....	42
4.1.2.1.	Hasil Uji Asumsi Klasik	42
4.1.2.1.1.	Hasil Uji Normalitas	42
4.1.2.1.2.	Hasil Uji Multikolinieritas	45
4.1.2.1.3.	Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
4.1.2.1.4.	Hasil Uji Autokorelasi	47
4.1.2.2.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	48
4.1.3.	Hasil Uji Hipotesis	50
4.1.3.1.	Hasil Uji Statistik F (Uji Signifikansi Simultan)	50
4.1.3.2.	Hasil Uji Statistik t (Uji Signifikansi Parsial).....	51
4.1.3.3.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	54
4.2.	Pembahasan.....	55
4.2.1.	Pengaruh Kupon Terhadap Harga Obligasi	55
4.2.2.	Pengaruh Maturitas Terhadap Harga Obligasi	56
4.2.3.	Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap Harga Obligasi	58
4.2.4.	Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Harga Obligasi	59
BAB V	62
KESIMPULAN DAN SARAN	62
5.1.	Kesimpulan	62
5.2.	Saran	63
5.3.	Keterbatasan Penelitian	64
5.4.	Implikasi Penelitian	64
5.4.1.	Implikasi Teoritis	64
5.4.2.	Implikasi Praktis	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi	18
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan.....	31
Tabel 3.2 Uji Durbin Watson	35
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	37
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov (K-S) <i>Test</i>	44
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Durbin-Watson (DW <i>test</i>)	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	48
Tabel 4.6 Hasil Uji ANOVA (F- <i>Test</i>).....	50
Tabel 4.7 Hasil Uji T-Test	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	54
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pembahasan	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Net Issuance Obligasi Pemerintah dan Obligasi Korporasi.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	25
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Grafik Histogram	43
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Grafik Normal P-P Plot.....	43
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Grafik <i>Scatterplot</i>	46

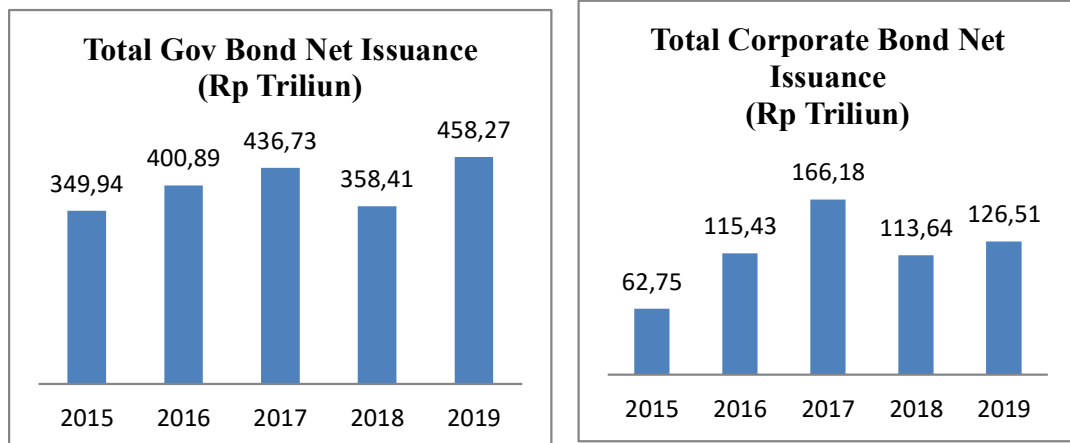
BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Obligasi adalah surat utang jangka panjang yang dapat dipindahtangankan, dimana surat tersebut berisi janji dari pihak yang menerbitkan untuk membayar imbalan berupa bunga pada periode tertentu dan melunasi pokok utang pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut (Wijayanto, 2015). Pembayaran bunga dilakukan pada periode tertentu, bisa triwulan atau semesteran. Ketika obligasi tersebut sudah masuk waktu jatuh tempo, maka pemegang atau pembeli obligasi akan menerima kupon dan pengembalian pinjaman pokok obligasi oleh penerbit obligasi. Menurut Brigham & Houston (2013) alasan utama banyaknya investor tertarik pada obligasi karena obligasi memberikan hasil imbal balik (return) tetap selama periode jangka waktu yang relatif panjang. Selain itu, investor ingin keamanan atas modal yang ditanamnya melalui obligasi berkualitas tinggi.

Obligasi menjadi salah satu instrumen keuangan yang cukup menarik bagi kalangan investor di pasar modal ataupun bagi perusahaan untuk mendapatkan dana bagi kepentingan perusahaan. Oleh karena itu, motif *refinancing* dan kebutuhan pendanaan untuk ekspansi perusahaan menjadi faktor pendorong penerbitan surat utang. Perkembangan pasar obligasi di Indonesia semakin meningkat, meskipun ditahun 2018 sempat menurun, namun sepanjang tahun 2019, penerbitan obligasi pemerintah maupun korporasi sama-sama melesat. Hal ini dapat dilihat pada grafik berikut.



Sumber : Bursa Efek Indonesia,2020

Grafik 1.1. Net Issuance Obligasi Pemerintah dan Obligasi Korporasi

Berdasarkan grafik 1.1. menunjukkan bahwa obligasi di Indonesia baik itu obligasi pemerintah ataupun korporasi semakin berkembang. Pada tahun 2015 jumlah *net issuance* obligasi pemerintah sebesar Rp349,94 triliun, dan obligasi korporasi Rp62,75 triliun. Ditahun 2016, *net issuance* obligasi pemerintah naik menjadi Rp400,89 triliun, begitupun obligasi korporasi juga meningkat menjadi Rp115,43 triliun. Tahun 2017, jumlah *net issuance* obligasi pemerintah terus naik menjadi Rp436,73 triliun, diikuti dengan kenaikan jumlah obligasi korporasi menjadi Rp166,18 triliun.

Berbeda dengan tahun-tahun sebelumnya, ditahun 2018, penerbitan obligasi pemerintah sempat merosot menjadi Rp358,41 triliun, dan penerbitan obligasi korporasi turun menjadi Rp113,64 triliun. Namun, pada tahun 2019 jumlah penerbitan utang baru pemerintah meroket 27,86 persen, dan obligasi korporasi juga meningkat 11,32% dibanding tahun lalu. Dilihat dari data selama periode tahun 2015-2019, penerbitan obligasi semakin meningkat. Hal ini menunjukkan bahwa pemerintah dan perusahaan diIndonesia semakin gencar menerbitkan obligasi sebagai utang baru untuk memenuhi kebutuhan dana.

Menurut Hanafi (2016) sebelum investor melakukan investasi obligasi perlu untuk mengetahui harga dari obligasi tersebut. Harga obligasi adalah suatu harga yang telah ditetapkan dalam ketentuan jualbeli obligasi di pasar modal baik melalui transaksi pada bursa efek ataupun OTC (*Over The Counter*). Harga obligasi penting diketahui investor dalam berinvestasi pada obligasi untuk mengetahui kapan waktu yang tepat untuk melakukan jual beli obligasi. Harga obligasi bersifat fluktuasi atau berubah dari waktu ke waktu. Menurut Brigham & Houston (2013) harga obligasi dipengaruhi oleh beberapa variabel penjelas, antara lain yaitu kupon obligasi, peringkat obligasi, maturitas atau waktu jatuh tempo, tingkat suku bunga pasar.

Harga obligasi dapat dipengaruhi oleh kupon obligasi yaitu tingkat bunga yang akan dibayarkan oleh penerbit obligasi dalam setiap periodiknya kepada pemegang obligasi. Nilai kupon yang tinggi akan menarik minat investor karena dengan nilai kupon yang tinggi akan memberikan *yield* yang semakin tinggi pula. Oleh karena itu, jika kupon obligasi tersebut tinggi maka harga obligasi akan cenderung semakin meningkat, dan sebaliknya. Selain kupon, faktor lain yang mempengaruhi harga obligasi yaitu maturitas atau waktu jatuh tempo dimana penerbit obligasi harus membayarkan pinjaman pokok kepada pemegang obligasi tersebut. Maturitas pada umumnya berjalan searah dengan risiko obligasi. Semakin panjang waktu jatuh tempo obligasi maka risiko yang dihadapi investor juga semakin tinggi karena adanya *time value of money* dan adanya perkembangan kondisi makro yang dapat berubah sewaktu-waktu (Tandelilin, 2010).

Harga obligasi juga dipengaruhi oleh peringkat obligasi, dimana peringkat ini memberikan informasi dan sinyal tentang kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya. Peringkat obligasi menjadi indikator penting bagi investor untuk mengetahui risiko yang dihadapi oleh perusahaan penerbit obligasi. Ketika peringkat obligasi mengalami penurunan, mengindikasikan tingkat risiko penerbit dalam memenuhi kewajibannya menjadi lebih rendah dan berpotensi gagal bayar. Menurut Brigham & Houston (2013) tingkat suku bunga pasar juga dapat mempengaruhi harga obligasi. Besarnya suku bunga menjadi acuan bagi pembeli obligasi sebagai perbandingan dasar tingkat pengembalian yang diharapkan. Pada saat tingkat suku bunga pasar mengalami kenaikan, sementara besarnya tingkat pengembalian obligasi adalah tetap, maka return riil dari investor dianggap menjadi relatif kecil, dan dapat berisiko penurunan harga obligasi.

Terdapat beberapa penelitian yang telah dilakukan mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi harga obligasi diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Murray & Nikolova (2021) pada perusahaan asuransi di Inggris menunjukkan bahwa peringkat obligasi berpengaruh terhadap harga obligasi. Hasil penelitian Mutize & Gossel (2019) pada perusahaan di Afrika menunjukkan peringkat berpengaruh terhadap harga obligasi. Sejalan dengan penelitian Wijaya & Yudiastra (2019) di pasar obligasi Indonesia yang menemukan bahwa peringkat berpengaruh terhadap harga obligasi. Hasil penelitian yang dilakukan Nurdianti & Marsoem (2020) menemukan bahwa peringkat, kupon, maturitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga obligasi.

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Yin *et al* (2018) pada perusahaan di China menemukan bahwa tingkat suku bunga dan peringkat obligasi berpengaruh terhadap harga obligasi. Hasil penelitian yang dilakukan Francova (2018) pada perusahaan di Amerika Serikat menunjukkan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh tidak signifikan terhadap harga obligasi. Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Godfrey (2021) pada Bursa Efek Nigeria yang menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh tidak signifikan terhadap perubahan harga obligasi. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Gursida & Rahmat (2019) pada Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif signifikan, kupon berpengaruh positif signifikan, dan maturitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap harga obligasi.

Penelitian yang dilakukan oleh Wijaya & Yudiastra (2018) pada obligasi perusahaan di Bursa Efek Indonesia menemukan bahwa tingkat suku bunga dan maturitas berpengaruh negatif signifikan, kupon berpengaruh positif signifikan terhadap harga obligasi. Adapun penelitian Indriyanti (2018) pada obligasi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan bahwa maturitas berpengaruh negatif dan signifikan, kupon tidak berpengaruh pada harga obligasi. Hasil penelitian Bao & Hou (2017) pada perusahaan di China juga menunjukkan maturitas berpengaruh negatif signifikan terhadap harga obligasi. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hachenberg & Shicierock (2018) pada perusahaan di Kanada menyatakan maturitas berpengaruh tidak signifikan terhadap harga obligasi.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Liang *et al* (2017) pada obligasi perusahaan di China menemukan bahwa tingkat suku bunga dan peringkat

obligasi berpengaruh positif terhadap harga obligasi. Berbeda dengan hasil penelitian Sumarna & Badjra (2016) pada obligasi perusahaan di Bursa Efek Indonesia menunjukkan peringkat dan kupon berpengaruh positif signifikan, maturitas dan tingkat suku bunga berpengaruh negatif signifikan terhadap harga obligasi. Sejalan dengan penelitian Sari & Sudjarni (2016) di Bursa Efek Indonesia menyatakan maturitas berpengaruh negatif signifikan dan kupon berpengaruh positif signifikan terhadap harga obligasi. Namun, hasil berbeda dari penelitian Subagia & Sedana (2015) menemukan maturitas berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan kupon tidak berpengaruh terhadap harga obligasi.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, dan adanya *research gap* dari hasil penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti, menjadi alasan penulis untuk melakukan penelitian lebih lanjut. Pada penelitian ini akan membahas beberapa faktor yang mempengaruhi harga obligasi diantaranya yaitu pengaruh variabel kupon, maturitas, peringkat, dan tingkat suku bunga SBI. Oleh karena itu, penulis mengambil judul **“Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Harga Obligasi Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian tersebut, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

Bagaimana analisa faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga obligasi perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang dikemukakan di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

Untuk menganalisa faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga obligasi perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

1) Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis di dalam penelitian ini adalah :

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat untuk menambah pengetahuan dan wawasan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap harga obligasi korporasi
- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat pada teori-teori dalam manajemen keuangan terkait dengan obligasi korporasi.

2) Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan investasi obligasi dipasar modal dengan menganalisa faktor yang berpengaruh terhadap harga obligasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, Z. (2015). *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Azizah, Y. (2015). Analisis Faktor Spesifik Yang Mempengaruhi Harga Obligasi Negara Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Islam Indonesia*.
- Bao, Jack & Hou, K. (2017). De Facto Seniority, Credit Risk, And Corporate Bond Prices. *Review Of Financial Studies*, 30(11), 4038–4080.
- Berry, Yunike & Yuristianti, E. (2021). Corporate Bond Price Phenomenon On The Indonesia Stock Exchange In 2016-2018. *Manajemen Bisnis*, 11(1), 33–44.
- Brigham, E. ., & Houston, J. F. (2013). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, N. P. G. K., Purbawangsa, I. B. A., & Abundanti, N. (2016). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Coupon Rate, Dan Likuiditas Obligasi Terhadap Harga Pasar Obligasi Pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(5), 2898–2927.
- Francová, B. (2018). An Analysis Of The Impact Of Selected Factors On The Bond Market. *Acta Universitatis Agriculturae Et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 66(6), 1451–1458.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: BP UNDIP.
- Godfrey, O. U. (2021). Market Risk And Bond Prices In The Nigerian Stock Exchange. *Ceka International Journal Of Marketing, Computer Science, Hospitality Mgt & Entrepreneurship*, 7(1), 54–62.
- Gursida, H., & Rahmat, A. (2019). The Influence Of Bank Indonesia Interest Rate, Coupon Bonds, Maturity Time Of Bonds, And Net Profit Margin On Bonds Prices. *International Journal Of Scientific And Technology Research*, 8(6), 201–207.
- Hachenberg, Britta & Schiereck, D. (2018). Are Green Bonds Priced Differently From Conventional Bonds? *Journal Of Asset Management*, 19, 371–383.
- Hanafi, M. M. (2016). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Indriyanti, T. (2018). Pengaruh Likuiditas Obligasi, Jangka Waktu Jatuh Tempo, Dan Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Dengan Rating Obligasi Sebagai Variabel Moderating Pada Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jom Feb*, 1(1).

- Liang, Jin., Hong Ming Yin., Xinfu Chen., Y. W. (2017). On A Corporate Bond Pricing Model With Credit Rating Migration Risks And Stochastic Interest Rate. *Quantitative Finance And Economics*, 1(3).
- Murray, Scott & Nikolovia, S. (2021). The Bond-Pricing Implications Of Rating-Based Capital Requirements. *Journal Of Financial and Quantitative Analysis*, 10(1), 135–152.
- Mutize, M., & Gossel, S. J. (2019). Sovereign Credit Rating Announcement Effects On Foreign Currency Denominated Bond And Equity Markets In Africa. *Journal Of African Business*, 20(1), 135–152.
- Nurdianti, H., & Marsoem, B. S. (2020). Analysis Of Factors Affecting Bond Prices Traded On Indonesia Stock Exchange In The Period 2016-2018. *International Journal Of Innovative Science And Research Technology*, 5(8), 988–997.
- Rahardjo, S. (2003). *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sari, N. K. D. P., & Sudjarni, L. K. (2016). Pengaruh Likuiditas Obligasi, Waktu Jatuh Tempo, Dan Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Berperingkat. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(4), 2283–2310.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2018). *Metode Penelitian Untuk Bisnis (Edisi 6)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sitorus, T. (2015). *Pasar Obligasi Indonesia*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Subagia, I. K., & Sedana, I. B. P. (2015). Analisis Pengaruh Likuiditas, Waktu Jatuh Tempo Dan Kupon Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(5), 1451–1465.
- Sudarwati. (2010). *Pasar Modal*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2016). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sumarna, I. W., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Rating, Maturitas, Tingkat Suku Bunga Dan Kupon Terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(12), 7724–7751.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wijaya, I. G. N. S., Sedana, I. B. P., & Artini, L. G. S. (2015). Pengaruh Bunga Pasar, Kupon Dan Maturity Terhadap Harga Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Buletin Studi Ekonomi*, 20(1).
- Wijaya, I. G. N. S., & Yudiastra, P. P. (2018). Pengaruh Tingkat Bunga Pasar, Kupon Dan Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Harga Obligasi

Peringkat AAA Dan Peringkat BBB Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 8(2), 115–127.

Wijaya, I. G. N. S., & Yudiasra, P. P. (2019). Bond Rating And Bond Price In Indonesia Stock Exchange. *Advances In Economics, Business And Management Research*, 65(Icebef 2018), 820–823.

Wijayanto, S. (2015). *Strategi Jitu Investasi Obligasi Korporasi: Sudut Pandang Investasi Dari Seorang Analis*. Jakarta: PT. Elexmedia Komputindo.

Yin, H.-M., Liang, J., & Wu, Y. (2018). On A New Corporate Bond Pricing Model With Potential Credit Rating Change And Stochastic Interest Rate. *Journal Of Risk And Financial Management*, 11(4), 87.