

ABSTRAK

Melalui pasar modal, investor dapat melakukan investasi di beberapa perusahaan dengan pembelian efek-efek baru yang diperdagangkan di pasar modal. Obligasi merupakan salah satu efek yang ditawarkan oleh perusahaan swasta dan pemerintah.

Risiko tingkat bunga pasar merupakan salah satu sumber risiko bagi investor obligasi, tingkat bunga menyebabkan ketidakstabilan harga obligasi. Perkiraan harga obligasi terhadap perubahan tingkat suku bunga dapat diprediksi melalui metode durasi. Dengan demikian, harga obligasi dapat diprediksi melalui metode tersebut.

Berkenaan dengan hal tersebut, maka penelitian ini mencoba untuk menguji metode durasi dalam memperkirakan perubahan harga obligasi akibat perubahan tingkat suku bunga di Indonesia. Adapun variabel yang dipergunakan meliputi harga obligasi dan tingkat suku bunga. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Uji beda mean pada sampel yang dependen digunakan dalam penelitian ini sebagai analisis data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa durasi obligasi tidak dapat dipergunakan sebagai prediktor yang akurat untuk perubahan harga obligasi akibat perubahan tingkat suku bunga di Indonesia, sehingga penggunaan durasi perlu dilakukan dengan hati-hati.

Kata kata kunci : harga obligasi, durasi, tingkat suku bunga, hasil jatuh tempo

ABSTRACT

Through capital markets, investors can make investments in several companies with the purchase of new effects that are traded in capital markets. Bonds is one of the effects offered by private companies and governments. Market interest rate risk is one source of risk for bondholders, the interest rate causes the bond price volatility. Estimated bond prices to changes in interest rates can be predicted through the duration method. Thus, bond prices can be predicted by these methods. With regard to this, so this research tries to examine methods of estimating the duration of the bond price changes due to changes in interest rates in Indonesia. The variables used include bond price and interest rate. Samples taken by using purposive sampling method. Paired sample test used in this study as data analysis. The results showed that the duration of the bonds can not be used as an accurate predictor for changes in bond prices due to changes in interest rates in Indonesia, so the usage duration needs to be done carefully.

Keywords: bond price, duration, interest rate, yield to maturity.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
<i>ABSTRACT</i>.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	8
1.3 Maksud Dan Tujuan Penelitian.....	8

1.4	Kegunaan Penelitian.....	9
BAB II	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	11
2.1	Kajian Pustaka.....	11
2.1.1	Obligasi.....	11
2.1.2	Pengertian Obligasi.....	11
2.1.3	Karakteristik Obligasi.....	13
2.1.4	Jenis-jenis Obligasi.....	17
2.1.5	Manfaat Obligasi.....	28
2.1.6	Risiko Obligasi.....	29
2.1.6.1	Risiko Tingkat Bunga Pasar <i>(market interest rate risk)</i>	30
2.1.6.2	Risiko Daya Beli <i>(purchasing power risk)</i>	30
2.1.6.3	Risiko Wanprestasi <i>(default risk)</i>	30
2.1.6.4	Risiko Likuiditas <i>(liquidity risk)</i>	31
2.1.6.5	Risiko Jangka Waktu Jatuh Tempo	

(<i>maturity risk</i>).....	31
2.1.6.6 Risiko Mata Uang.....	31
2.1.6.7 Risiko <i>Call</i> (<i>Call Risk</i>).....	32
2.1.6.8 Risiko Politis (<i>political risk</i>).....	32
2.1.6.9 Risiko Sektor Industri	
(<i>industry sector risk</i>).....	32
2.1.7 Harga Obligasi.....	33
2.1.7.1 Hubungan Harga dan Hasil.....	35
2.1.7.2 Hubungan antara Suku Bunga Kupon, Hasil yang Diminta, dan Harga.....	36
2.1.7.3 Hubungan antara Harga Obligasi dan Waktu Jika Suku Bunga Tidak Berubah.....	37
2.1.7.4 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Tingkat Perubahan Harga Obligasi.....	38
2.1.7.4.1 Pengaruh dari Suku Bunga Kupon.....	38
2.1.7.4.2 Pengaruh dari Jatuh Tempo (Maturitas)...	38
2.1.7.4.3 Pengaruh dari Hasil Saat Jatuh Tempo terhadap Tingkat Perubahan Harga.....	39
2.1.7.5 Sebab-Sebab Perubahan Harga Obligasi.....	39

2.1.8 Durasi Obligasi.....	39
2.1.8.1 <i>Macaulay's Duration</i>	40
2.1.8.2 <i>Modified Duration</i>	41
2.1.8.3 Ciri-ciri Durasi.....	42
2.1.9 Hasil Saat Jatuh Tempo (<i>Yield to Maturity</i>).....	42
2.1.10 Suku Bunga.....	44
2.1.11 Penelitian Terdahulu.....	46
2.2 Kerangka Pemikiran.....	50
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	52
BAB III METODE PENELITIAN.....	54
3.1 Lokasi Dan Waktu Penelitian.....	54
3.2 Jenis Penelitian.....	54
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	55
3.4 Populasi dan Sampel.....	59
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	60
3.6 Alat Analisis.....	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	67

4.1	Hasil Penelitian.....	67
4.2	Pembahasan.....	89
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Simpulan.....	96
5.2	Saran.....	96
DAFTAR PUSTAKA.....		97
LAMPIRAN.....		100
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS (<i>CURRICULUM VITAE</i>)		

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1 Kerangka Pemikiran.....	50

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel I	Penelitian Terdahulu.....	48
Tabel II	Definisi Operasional Variabel Independen.....	57
Tabel III	Definisi Operasional Variabel Dependen.....	58
Tabel IV	Perhitungan Yield to Maturity (YTM) dari 8 Obligasi Korporasi Periode 2006-2009.....	68
Tabel V.1	Pengukuran Durasi Obligasi BCA Finance II Tahun 2007 Seri.....	71
Tabel V.2	Pengukuran Durasi Obligasi Bank Ekspor Indonesia III Tahun 2006 Seri B.....	72
Tabel V.3	Pengukuran Durasi Obligasi V Bank Jabar Tahun 2006.....	73
Tabel V.4	Pengukuran Durasi Obligasi Federal Internasional Finance VI Tahun 2006 Seri C.....	75
Tabel V.5	Pengukuran Durasi Obligasi Federal Internasional Finance VII Tahun 2007 Seri D.....	76

Tabel V.6	Pengukuran Durasi Obligasi PLN 10 Tahun 2009 Seri A.....	77
Tabel V.7	Pengukuran Durasi Summit Oto Finance II Tahun 2007 Seri B.....	78
Tabel V.8	Pengukuran Durasi Tunas Financindo Sarana IV Tahun 2007 Seri C.....	79
Tabel VI	Durasi 8 Obligasi Korporasi Periode 2006-2009.....	80
Tabel VII	Perkiraan Harga Obligasi sesudah Terjadi Perubahan Tingkat Suku Bunga.....	81
Tabel VIII	Perubahan Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	81
Tabel IX	<i>Descriptive Statistics</i>	83
Tabel X	<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>	84
Tabel XI	<i>Paired Samples Statistics</i>	85
Tabel XII	<i>Paired Samples Correlations</i>	85
Tabel XIII	<i>Paired Sample Test</i>	86

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A	Analisis Kuantitatif.....	101
Lampiran B	Uji Normalitas : <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	112
Lampiran C	Uji Beda Mean Sampel Dependen : <i>Paired Samples Statistics</i>	114
Lampiran D	Transaksi Harian Obligasi Korporasi 26 Februari 2009.....	116
Lampiran E	Suku Bunga SBI Periode Bulanan (Januari – Februari).....	119
Lampiran F	Daftar <i>Securities Name & Issuer</i>	120
Lampiran G	Jurnal Penelitian.....	128