

UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH KARAKTERISTIK OBLIGASI TERHADAP
RETURN OBLIGASI**

Diajukan Oleh:

Frilasari

0604001583

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

DEPARTEMEN MANAJEMEN

2008



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Frilasari
Nomor Mahasiswa : 0604001583
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Karya Akhir :
Analisis Pengaruh Karakteristik Obligasi terhadap *Return* Obligasi

Tanggal : Ketua Departemen Manajemen

Bambang Hermanto, PhD

Tanggal : Pembimbing Karya Akhir

Dony Abdul Chalid, SE, MM



UNIVERSITAS INDONESIA
FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN KARYA AKHIR

Nama : Frilasari
Nomor Mahasiswa : 0604001583
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Karya Akhir :

Analisis Pengaruh Karakteristik Obligasi terhadap *Return* Obligasi

Merupakan karya ilmiah / penelitian asli yang ditulis oleh penulis yang bertanda tangan di bawah ini. Penulis tidak menyadur dari karya ilmiah atau tulisan manapun. Selain itu, penulis bertanggung jawab secara ilmiah mempertahankan keabsahan skripsi ini.

Pernyataan ini dibuat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 27 Juli 2008

Frilasari

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur sebesar-besarnya dipanjatkan kepada Allah.SWT karena hanya dengan rahmat dan ridho-Nya skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelengkapan guna memperoleh gelar sarjana ekonomi dari Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. Melalui seluruh pengalaman baik atau buruk, dan berbagai perasaan yang tidak dapat dituangkan dalam tulisan ini, penulis ingin berterimakasih atas dukungan dan bantuan yang diberikan dengan tulus oleh:

- Mama dan Papa. Skripsi ini khusus buat Mama dan Papa, makasih banyak atas semuanya.
- Bapak Dony Abdul Chalid, SE, MM, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
- Pak Harryadin dan Ibu Dwi Nastiti sebagai penguji, yang telah menyediakan waktu dan kesempatan untuk menguji penulis dalam sidang akhir skripsi ini.
- Pak Bambang Hermanto, selaku kepala departemen Manajemen FEUI.
- Mas Aji, Mas Gino, Mas Soleh, yang sabar menghadapi para mahasiswa tingkat akhir yang bawel-bawel.
- Eyang uti, *no words can describe*, makasih banyak udah sabar menghadapi cucu yang khawatiran ini. Bude Wiwik yang nungguin aku pas sidang. Terus eyang ninuk yang selalu perhatian. Eyang Abu juga terima kasih atas doanya.
- Setiyo Wibowo. 4 kata: Sori nih lulus duluan! *peace* (" ,)v
- Kak Liyu, si dosen pembimbing kedua, yang udah meluangkan waktunya untuk ngajarin panel, terus selalu siap sedia diganggu kapan pun. Hehehe. Makasih banget ya kak!

- Fahmi Noor Muhammad (cepatan nyusul gw!), Lutfi Noor Mohammad, Annisa Noor Zlata, tiga orang badung yang selalu bikin rumah rame.
- Manda Fidella, Nuri Ardhi Putri, Ananur Rachmawati, Mariska Natasha (Makasih lho! Kalian udah memporakporandakan kehidupan gw! Bakalan kangen ngebanyol sama kalian di malam hari, =p); Indah Indria, Ika Yulia, Kurnia Ditasari, Hadijah DPS., Khiko Rayesmara, Indah Katinanda (Semangat buat kalian ber-5!! Pasti Bisa!!); Lila Equibrilla (Gimana lil dobel A kan?), Putu Damarati (Damar, jadi kita beneran lulus ga sih?), Joshua Hasiholan (Apalah artinya gw tanpa lo, Jo!). Makasih banyak yaaa teman-teman buat *supportnya*.
- Para *special helper* di zaman skripsi ini: Siti Rahmi (*Thanx* banget mi atas semua bantuan lo!), Kiki Onta Arab (Makasih buat pembelajaran MK dan curhatan skripsinya!), Edwin (Makasih pemberitahuan Eviewsnya!), Esa, Aples, Boli, Caca, Mamay, Dito, Ario, Bima, Kak Wardah, Sandra, Pak Yudi Bapepam, Ibu Hanum-Ibu Jusniati BEI, Mbak Mala Bisnis Indonesia. Spesial juga buat teman-teman yang udah nonton GRnya presentasi skripsi (Wiwing, Mita, Radit, Dela, Nuri, Mari, Damar, Amaz, Onta, Fawwaz, Lila).
- Teman-teman seimbang: Audri, Ainul, Andree, Ema. Teman satu pembahasan obligasi: Anggi & Ika (Sukses ya ka! Caiyo!)
- Semua Anak-anak MSS 2005/2006, 2006/2007, terutama Tri Nuraini, Ilham Rahmansyah (Bapak advisor, thx bgt yah!), anak-anak *finance* (Kapan jalan-jalan lagi?) ~Sita Kurniawati, Yuyun Aisyah, Tengku Maya, Teguh Lestari, Arif Medianto (Dj), Madihah, M. Amazal Haqa~, sama divisi ICMSS ~Imanul Hakim Camil (Man, awas ya lo sampe lupain piso dari gw!), Fitri Utami (Smgt Fitut!)~, sekalian juga semua anak-anak 4th, 5th, dan 6th ICMSS.

- Semua anak 2004, terutama teman-teman sekelas yang dari tingkat satu dulu berjuang bareng-bareng (Disya, Mpy, Galih, Jenny, Bilal, Bim2, Fardil, Kevin, Fitria DH, Gigi, Listy, Hari, Ari, Ipit, Awak, Fani, Baim, dll, maaf ga disebut satu persatu: banyak banget deh, yang udah disebut diatas juga ga disebut lagi-hehe). Makasih banget ya 4 tahun ini teman-teman!
- Semua dosen pengajar, asisten dosen beserta seluruh staf pegawai di Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan pengalaman, ilmu dan pelayanan terbaik bagi kami.
- Bapak-bapak dan ibu petugas perpustakaan FEUI, dan ruang skripsi, makasih sudah dilayani dengan sepenuh hati.
- Pak Slamet, Bibik, Bang Miskun, Mbak Mei, Bang Amin, Andri, Pak Ilyas, yang sering direpotin.
- *Remaining hi-school friend*: Yara, Inzi, Iput, Pujo (Jooo, kapan ya ke jogja lagi?), Puti, Andin, Nina, Lavinda.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa hasil penulisan ini masih jauh dari sempurna. Namun penulis berharap agar dengan segala keterbatasan ini, apa yang telah dikaryakan ini dapat memberikan manfaat baik bagi penulis maupun pembaca. Tak lupa penulis juga mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang.

Jakarta, 27 Juli 2008

Penulis,

Frilasari

DAFTAR ISI

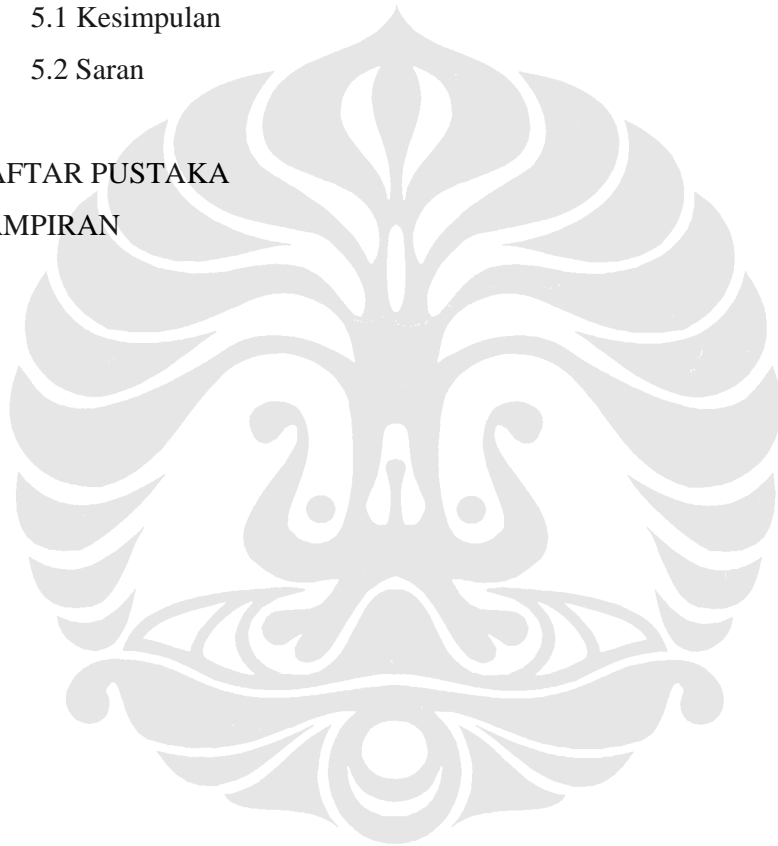
KATA PENGANTAR	i
ABSTRAKSI	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian	3
1.4 Manfaat Penelitian	4
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	4
1.6 Sistematika Penulisan	5
BAB II LANDASAN TEORI	6
2.1 Konsep <i>Risk</i> dan <i>Return</i>	6
2.1.1 <i>Return</i>	6
2.1.2 <i>Risk</i>	7
2.2 Pengertian Obligasi	9
2.3.1 Berdasarkan penerbitnya	11
2.3.2 Berdasarkan tingkat suku bunga	11
2.3.3 Berdasarkan kepemilikan	12
2.3 Jenis Obligasi	11
2.4 Risiko Obligasi	12
2.5 Valuasi Obligasi	14
2.6 Karakteristik Obligasi	17
2.7 Teori Volatilitas Harga Obligasi	20
2.8 Teori Durasi Obligasi	22
BAB III METODOLIGI PENELITIAN	24
3.1 Data	24

3.1.1 Metode Pengambilan Sampel	24
3.1.2 Metode Pengumpulan Data	24
3.1.3 Jenis Data	24
3.1.4 Metode Pengolahan Data	25
3.2 Definisi operasional variabel	25
3.2.1 <i>Return</i>	26
3.2.2 <i>Yield to maturity</i>	27
3.2.3 <i>Duration</i>	28
3.2.4 <i>Rating</i>	29
3.3 Estimasi Model	29
3.4 Pengolahan Data	30
3.4.1 Model Pengolahan Data	30
3.4.2 Pemilihan Model	33
3.5 Pengujian Model	35
3.6 Pengujian Kriteria Ekonometri	37
3.6.1 Heteroskedastisitas	37
3.6.2 Otokorelasi	38
3.6.3 Multikolineritas	38
3.7 Hipotesis	39

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Sampel Penelitian	42
4.2 Analisis Deskriptif	43
4.2.1 Semester I Tahun 2004	45
4.2.2 Semester II Tahun 2004	46
4.2.3 Semester I Tahun 2005	48
4.2.4 Semester II Tahun 2005	49
4.2.5 Semester I Tahun 2006	50
4.2.6 Semester II Tahun 2006	52
4.2.7 Semester I Tahun 2007	53
4.2.8 Semester II Tahun 2007	54
4.2.9 Kesimpulan Analisis Deskriptif	55
4.3 Analisis Statistik	57

4.3.1	Pemilihan Model	57
4.3.2	Pengujian Kriteria Ekonometri	59
4.3.2.1	Heteroskedastis	59
4.3.2.2	Otokorelasi	60
4.3.2.3	Multikolinearitas	60
4.3.3	Interpretasi Output	60
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		65
5.1	Kesimpulan	65
5.2	Saran	66
DAFTAR PUSTAKA		67
LAMPIRAN		70



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi	18
Tabel 3.1 <i>Rating</i> dan Bentuk Dummynya	29
Tabel 3.2 Variabel dalam penelitian	30
Tabel 4.1 Daftar Obligasi Terpilih	42
Tabel 4.2 Tabel Analisis Semester I 2004	45
Tabel 4.3 Tabel Analisis Semester II Tahun 2004	46
Tabel 4.4 Tabel Analisis Smester I Tahun 2005	48
Tabel 4.5 Tabel Analisis Semester II 2005	49
Tabel 4.6 Tabel Analisis Semester I 2006	50
Tabel 4.7 Tabel Analisis Semester II 2006	52
Tabel 4.8 Tabel Analisis Semester I 2007	53
Tabel 4.9 Tabel Analisis Semester II 2007	54
Tabel 4.10 Rangkuman Analisis Deskriptif Variabel <i>Yield to Maturity</i>	55
Tabel 4.11 Rangkuman Analisis Deskriptif Variabel <i>Macaulay Duration</i>	56
Tabel 4.12 Rangkuman Analisis Deskriptif Variabel <i>Rating</i>	56
Tabel 4.13 Input perhitungan <i>Chow-Test</i>	57
Tabel 4.14 Hasil Perhitungan <i>Chow-Test</i>	57
Tabel 4.15 Hasil <i>Hausman Test</i>	59
Tabel 4.16 Uji Heteroskedastisitas	59
Tabel 4.17 <i>Correlation Matrix</i>	60
Tabel 4.18 Rangkuman Output Regresi	60
Tabel 4.19 Koefisien dan t-stat variabel penjelas	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>Risk-Return Trade Off</i>	7
Gambar 2.2 Price-Yield Relationship	20
Gambar 3.1 Bagan Pemilihan Model Data Panel	33
Gambar 3.2 Kerangka Pemikiran	41

