

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Setelah dilakukan semua perhitungan dan regresi, maka didapatkan hasil bahwa variabel independen *yield to maturity* dan *macaulay duration* secara statistik dapat menjelaskan sebesar 43,22% dari variasi yang terdapat pada variabel dependen atau *return* obligasi.

$$RET = C - 1.023381992 YTM + 0.004491168511 MACD + \varepsilon_{it}$$

Dari persamaan tersebut, dapat disimpulkan bahwa *yield to maturity* mempunyai hubungan yang berlawanan dengan *return* dari obligasi. Sedangkan durasi yang diwakili dengan *macaulay duration* mempunyai hubungan yang searah.

Kedua variabel menunjukkan tanda yang sesuai dengan yang diharapkan. Pertama, *yield to maturity* yang memang hubungannya berbanding terbalik dengan harga, maka ketika *yield to maturity* dibandingkan dengan *return* yang merupakan turunan dari harga, hubungannya juga akan berbanding terbalik. Hal ini menunjukkan bahwa ketika *yield to maturity* naik, maka akan menurunkan *return*.

Selanjutnya *macaulay duration* hubungannya searah dengan *return* dari obligasi. Hal ini sesuai dengan durasi sebagai representasi dari *maturity risk*. Saat durasi bertambah lama, maka *maturity risk* juga akan meningkat, hal ini tentu akan meningkatkan *return* dari obligasi.

Variabel independen terakhir yaitu *rating* tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap *return* dari obligasi.

5.2 Saran

1. Bagi Investor

Investor dapat menggunakan acuan variabel *yield to maturity*, dan durasi (*macaulay duration*) sebagai acuan untuk memprediksi *return* dari obligasi. Relatif lebih mudah karena kedua variabel tersebut adalah karakteristik obligasi yang melekat pada obligasi, bukan variabel yang sifatnya eksternal.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini tentu masih jauh dari kesempurnaan, bagi penelitian selanjutnya masih dapat menambah karakteristik lain dari obligasi sehingga dapat diketahui bagaimana pengaruh setiap karakteristik obligasi terhadap *returnnya*. Penambahan karakteristik seperti nilai par dan tingkat bunga kupon ini dimungkinkan pada penelitian *cross-section*, kerana tidak menimbulkan *error near singular matrix*.