

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan menyeluruh mengenai hubungan antara IRR dengan MD atau YE yakni (1) analisis regresi dan (2) pengujian hipotesis maka dapat disimpulkan beberapa point penting dari penelitian tesis ini sebagai berikut:

1. Ketiga variabel bebas yang diteliti yakni *Macaulay Duration*, *Yield Elasticity* dan *Yield*, masing-masing mampu menerangkan besaran risiko tingkat bunga yang ditanggung suatu Obligasi Negara yang ditransaksikan pada pasar sekunder.
2. Diantara ketiga variabel bebas yang diteliti, *Yield Elasticity* merupakan variabel yang paling baik dalam menerangkan besaran risiko tingkat bunga yang ditanggung suatu Obligasi Negara yang ditransaksikan pada pasar sekunder.
3. Dengan adanya penambahan variabel *Yield* ke dalam hubungan sederhana antara risiko tingkat suku bunga dengan *Macaulay Duration* maka variabel *Macaulay Duration* akhirnya mampu menerangkan besaran risiko tingkat bunga yang ditanggung suatu Obligasi Negara yang ditransaksikan pada pasar sekunder lebih baik daripada variabel *Yield Elasticity*.
4. Kontribusi penelitian tesis ini adalah memperkenalkan variabel baru dalam pengukuran risiko tingkat suku bunga, yakni *Yield Elasticity*, yang merupakan pengembangan konsep *duration*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan yang ditemui saat melakukan penelitian tesis ini ada dua yaitu:

1. Sedikitnya teori penunjang ataupun literatur pendukung yang membahas mengenai *Yield Elasticity*, sehingga penelaahan konsep variabel baru ini dalam tesis yang bersangkutan kurang mendalam.

2. Jumlah Obligasi Negara (yang beredar) masih sedikit untuk karakteristik dengan *maturity* panjang yakni 7, 10, 20 dan 30 tahun, sehingga tidak dimungkinkan diterapkan teknik *stratified random sampling* yang dilakukan oleh Fisher pada penelitian tesis ini.

5.3 Saran Penelitian Berikutnya

Adapun saran lain yang dapat memperkaya hasil penelitian berikutnya:

1. Menambah penelitian dengan melakukan pengelompokan beberapa kumpulan sampel berdasarkan periode dengan jangka waktu yang pendek. Sehingga dapat diperoleh hasil regresi jangka pendek (*short-term*) dan jangka panjang (*long-run*).
2. Melakukan penelitian atas variabel YE dan MD dengan sampel obligasi korporasi.

