

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Secara umum data sekunder dapat diartikan sebagai data yang diperoleh tidak langsung oleh peneliti melalui pihak kedua atau pihak ketiga. Data yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya Harga Obligasi, Likuiditas yang diprosikan dengan Current Ratio, Jangka Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi. Data tersebut diperoleh dari laporan keuangan, Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) Indonesian Stock Exchange (IDX) Indonesian Bond Pricing Agency (IBPA) dan Kontan Epaper.

Tabel 4.1 Daftar Tabulasi 74 Sampel Obligasi Korporasi yang diteliti tahun 2016-2020

No.	Kode Saham	Perusahaan	Tahun
1	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2016
2	IIFF	Indonesia Infrastructure Finance, PT	2016
3	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)	2016
4	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk, PT	2016
5	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2016
6	BSDE	Bumi Serpong Damai, PT	2016
7	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk, PT	2016
8	PRTL	Profesional Telekomunikasi Indonesia, PT	2016
9	PTHK	Hutama Karya (Persero), PT	2016
10	AGRO	Bank Raya Indonesia Tbk, PT	2017
11	ASDF	Astra Sedaya Finance, PT	2017
12	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2017
13	BBKP	Bank Kb Bukopin Tbk, PT	2017
14	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017
15	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2017
16	BLAM	Bank Lampung, PT	2017
17	BMLK	Bank Malukumalut, PT	2017
18	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2017
19	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2017
20	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2017
21	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2017
22	TUFI	Mandiri Tunas Finance, PT	2017
23	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2017
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	2017
25	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT	2017

26	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT	2017
27	MORA	Mora Telematika Indonesia, PT	2017
28	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	2017
29	OTMA	Oto Multiartha, PT	2017
30	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017
31	SMII	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2017
32	TINS	Timah Tbk, PT	2017
33	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2017
34	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2018
35	BCAP	Mnc Kapital Indonesia Tbk, PT	2018
36	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2018
37	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk (Bank Bjb)	2018
38	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT	2018
39	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumatera Utara, PT	2018
40	BSSB	Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan Dan Sulawesi Barat, PT	2018
41	GNSM	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2018
42	OTMA	Oto Multiartha, PT	2018
43	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2018
44	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2018
45	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero). PT	2018
46	SMMF	Sinar Mas Multifinance, PT	2018
47	APIA	Angkasa Pura li (Persero), PT	2018
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk, PT	2018
49	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk, PT	2018
50	TRAC	Serasi Autoraya, PT	2018
51	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, PT	2018
52	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2019
53	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk, PT.	2019
54	ppro	Pp Properti Tbk, PT	2019
55	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2019
56	BCAF	Bca Finance, PT	2019
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk , PT	2019
58	BKSW	Bank Qnb Indonesia Tbk, PT	2019
59	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2019
60	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk, PT	2019
61	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2020
62	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2020
63	BCOM	Bank Commonwealth, PT	2020
64	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)	2020
65	BFIN	Bfi Finance Indonesia Tbk, PT	2020
66	BVIC	Bank Victoria International Tbk, PT	2020
67	FIFA	Federal International Finance, PT	2020

68	MFIN	Mandala Multifinance Tbk, PT	2020
69	TAFS	Toyota Astra Financial Services, PT	2020
70	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2020
71	PPRO	Pp Properti Tbk, PT	2020
72	PYFA	Pyridam Farma Tbk, PT	2020
73	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2020
74	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2020

4.2 Analisis Variabel Penelitian

4.2.1 Harga Obligasi

Harga obligasi adalah harga yang ditetapkan ketika seseorang ingin memperjualbelikan obligasi di pasar modal baik melalui transaksi pada 19 bursa maupun OTC (*Over The Counter*). Keuntungan yang diperoleh investor dalam berinvestasi pada obligasi selain dari pendapatan tetap berupa kupon atau bunga yang dibayarkan setiap periode, juga diperoleh dari adanya keuntungan atas penjualan obligasi (*capital gain*) yang dapat dilihat dari perubahan harga yang terjadi pada suatu obligasi. Berikut adalah tabel Harga obligasi tahun 2016-2020.

Tabel 4.5 Harga obligasi tahun 2016-2020.

No.	Kode Saham	Perusahaan	Tahun	Kode Obligasi	Harga obligasi
1	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2016	BBIA01SBCN1	103,96
2	IIFF	Indonesia Infrastructure Finance, PT	2016	IIFF01C	103,12
3	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia (Indonesia Eximbank)	2016	BEXI03DCN3	105,17
4	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk, PT	2016	BNII02SBCN2	103,87
5	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2016	PNBN02SBCN1	102,92
6	BSDE	Bumi Serpong Damai, PT	2016	BSDE02BCN1	102,13
7	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk, PT	2016	MEDC02CCN3	101,22
8	PRTL	Profesional Telekomunikasi Indonesia, PT	2016	PRTL01CCN1	100,51
9	PTHK	Hutama Karya (Persero), PT	2016	PTHK01CN1	102,73
10	AGRO	Bank Raya Indonesia Tbk, PT	2017	AGRO01B	105,08
11	ASDF	Astra Sedaya Finance, PT	2017	ASDF03CCN4	104,75
12	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2017	BBIA01SBCN2	103,99
13	BBKP	Bank Kb Bukopin Tbk, PT	2017	BBKP02SBCN2	101,67
14	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	BBNI01CN1	104,14
15	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2017	BIIF01BCN4	102,71
16	BLAM	Bank Lampung, PT	2017	BLAM04	100,66
17	BMLK	Bank Malukumulut, PT	2017	BMLK02C	102,13
18	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2017	PNBN02SBCN2	102,11
19	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2017	PNMP02BCN1	103,18

20	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2017	PPGD03CCN1	102,14
21	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2017	SANF02CCN2	104,11
22	TUFI	Mandiri Tunas Finance, PT	2017	TUFI03BCN2	110,68
23	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2017	ADHI02CN1	100,02
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	2017	INDF08	103,77
25	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT	2017	JPFA02CN2	101,12
26	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT	2017	LTLS02CN1	102,65
27	MORA	Mora Telematika Indonesia, PT	2017	MORA01B	100,81
28	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	2017	MYOR01CN2	103,2
29	OTMA	Oto Multiartha, PT	2017	OTMA01C	98,79
30	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	SMGR01CN1	102,62
31	SMII	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2017	SMII01CCN2	101,64
32	TINS	Timah Tbk, PT	2017	TINS01BCN1	102,4
33	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2017	WSKT03BCN1	101,22
34	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2018	ADMF04DCN2	104,25
35	BCAP	Mnc Kapital Indonesia Tbk, PT	2018	BCAP02CN1	106,23
36	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2018	BIIF02BCN1	103,24
37	BJBR	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat Dan Banten Tbk (Bank Bjb)	2018	BJBR01BCN2	102,76
38	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT	2018	BMRI01CN3	105,31
39	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumatera Utara, PT	2018	BSMT01SBCN1	101,74
40	BSSB	Bank Pembangunan Daerah Sulawesi Selatan Dan Sulbar	2018	BSSB02BCN1	102,03
41	GNSM	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2018	GNSMII01BCN1	101,07
42	OTMA	Oto Multiartha, PT	2018	OTMA02C	100,52
43	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2018	PNMP02BCN2	106,34
44	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2018	PPGD03CCN2	103,22
45	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero). PT	2018	SMFP04CCN3	101,85
46	SMMF	Sinar Mas Multifinance, PT	2018	SMMF01CCN1	102,17
47	APIA	Angkasa Pura li (Persero), PT	2018	APIA01BCN1	100,09
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk, PT	2018	TBLA01CN1	103,56
49	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk, PT	2018	ZINC01E	101,02
50	TRAC	Serasi Autoraya, PT	2018	TRAC01CCN1	103,14
51	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, PT	2018	PTPP02BCN1	101,5
52	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2019	HRTA01CN1	102,04
53	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk, PT.	2019	TPIA02CN2	101,45
54	ppro	Pp Properti Tbk, PT	2019	PPRO01CN3	101,72
55	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2019	BAFI03B	100,66
56	BCAF	Bca Finance, PT	2019	BCAF03CCN1	106,87
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk , PT	2019	BDMN01BCN1	104,16
58	BKSW	Bank Qnb Indonesia Tbk, PT	2019	BKSW01CN1	103,25
59	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2019	SANF03BCN1	105,43
60	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk, PT	2019	WOMF03CCN2	100,02
61	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2020	ADMF05BCN1	104,75

62	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2020	BAFI01CN1	102,42
63	BCOM	Bank Commonwealth, PT	2020	BCOM01	102,44
64	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	2020	BEXI05CN1	106,13
65	BFIN	Bfi Finance Indonesia Tbk, PT	2020	BFIN04BCN3	104,71
66	BVIC	Bank Victoria International Tbk, PT	2020	BVIC02SBCN3	102,02
67	FIFA	Federal International Finance, PT	2020	FIFA04BCN2	104,22
68	MFIN	Mandala Multifinance Tbk, PT	2020	MFIN04BCN2	102,54
69	TAFS	Toyota Astra Financial Services, PT	2020	TAFS03BCN1	101,76
70	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2020	ADHI03CN1	102,85
71	PPRO	Pp Properti Tbk, PT	2020	PPRO02ACN1	101,92
72	PYFA	Pyridam Farma Tbk, PT	2020	PYFA01	100,65
73	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2020	WSKT04CN1	99,94
74	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2020	HRTA01CN2	103,16

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa Harga Obligasi tertinggi dicapai Obligasi Berkelanjutan III Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2017 Seri B dengan kode obligasi TUFIO3BCN , sedangkan nilai Harga Obligasi terendah dialami perusahaan Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017 Seri C. dengan kode obligasi OTMA01C.

4.2.2 Likuiditas Obligasi

Likuiditas Obligasi adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek atau jangka panjang dengan harta lancar yang dimilikinya. Obligasi yang likuid ialah obligasi yang banyak beredar dikalangan pemegang obligasi dan sering diperdagangkan oleh investor dipasar modal. Likuiditas mempengaruhi harga obligasi karena investor membutuhkan kompensasi untuk biaya transaksi. Likuiditas obligasi merupakan tingginya volume dan frekuensi transaksi perdagangan obligasi di pasar obligasi.

Semakin tinggi volume dan frekuensi transaksi perdagangan obligasi, maka pasar obligasi dapat dikatakan semakin liquid, dan harga obligasi akan terus meningkat, likuiditas (*liquidity*) atau disebut juga dengan *marketability* dari suatu obligasi menunjukkan seberapa cepat investor dapat menjual obligasi tanpa harus mengorbankan harga obligasi (Hartono, 2016).

Berikut adalah tabel Likuiditas tahun 2016-2020:

Tabel 4.6 Likuiditas Obligasi tahun 2016-2020

No.	Kode Saham	Perusahaan	Tahun	Kode Obligasi	Aset Lancar	Hutang Lancar	CR %
1	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2016	BBIA01SBCN1	94,094B	83,273B	
2	IIFF	Indonesia Infrastructure Finance, PT	2016	IIFF01C	14,684,37B	12,504,11B	1,17
3	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	2016	BEXI03DCN3	92,036,47B	79,036,08B	1,16
4	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk, PT	2016	BNII02SBCN2	26,843,24B	56,673,28B	0,47
5	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2016	PNBN02SBCN	35,613,02B	65,689,62B	0,54
6	BSDE	Bumi Serpong Damai, PT	2016	BSDE02BCN1	6,563,75B	5,690,84B	1,15
7	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk, PT	2016	MEDC02CCN3	15,281,33B	11,593,90B	1,31
8	PRTL	Profesional Telekomunikasi Indonesia, PT	2016	PRTL01CCN1	2,474,389B	4,565,104B	0,54
9	PTHK	Hutama Karya (Persero), PT	2016	PTHK01CN1	240,120,08B	164,664,24B	1,45
10	AGRO	Bank Raya Indonesia Tbk, PT	2017	AGRO01B	2,457,96B	1,308,57B	1,94
11	ASDF	Astra Sedaya Finance, PT	2017	ASDF03CCN4	29,614B	23862B	1,24
12	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2017	BBIA01SBCN2	100,217B	99,246B	1
13	BBKP	Bank Kb Bukopin Tbk, PT	2017	BBKP02SBCN2	20,874,97B	39,320,39B	0,53
14	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	BBNI01CN1	151,869,04B	363,283,04B	0,41
15	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2017	BIIF01BCN4	7,075,98B	5,504,74B	1,28
16	BLAM	Bank Lampung, PT	2017	BLAM04	5,367,473B	4,640,266B	1,15
17	BMLK	Bank Malukumulut, PT	2017	BMLK02C	63,695B	60,941B	1,04
18	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2017	PNBN02SBC2	32,035,03B	70,223,80B	0,45
19	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2017	PNMP02BCN1	11,393,25B	9,578,30B	1,18
20	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2017	PPGD03CCN1	39,661,96B	62,357,91B	0,63
21	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2017	SANF02CCN2	5,680,38B	4,229,98B	1,38
22	TUFI	Mandiri Tunas Finance, PT	2017	TUFI03BCN2	14,739,45B	12,971,11B	1,13
23	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2017	ADHI02CN1	16,792,28B	12,986,62B	1,29
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	2017	INDF08	28,804,54B	19,219,44B	1,49
25	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT	2017	JPFA02CN2	11,189,33B	4,769,64B	2,39
26	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT	2017	LTLS02CN1	2,577,73B	2,638,37B	0,97
27	MORA	Mora Telematika Indonesia, PT	2017	MORA01B	18,879,01B	15,309,98B	1,23
28	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	2017	MYOR01CN2	10,674,20B	4,473,63B	2,38
29	OTMA	Oto Multiartha, PT	2017	OTMA01C	23,502,08B	18,279,06B	1,28
30	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	SMGR01CN1	13,801,82B	8,803,58B	1,56
31	SMII	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2017	SMII01CCN2	55,385,89B	21,064,74B	2,62
32	TINS	Timah Tbk, PT	2017	TINS01BCN1	6,996,97B	3,402,53B	2,05
33	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2017	WSKT03BCN1	52,427,02B	52,309,20B	1
34	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2018	ADMF04DCN2	2,730,12B	3,260,15B	0,83
35	BCAP	Mnc Kapital Indonesia Tbk, PT	2018	BCAP02CN1	19,883,26B	14,255,74B	1,39
36	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2018	BIIF02BCN1	24,205,24B	64,016,64B	0,37
37	BJBR	PT BPD Jawa Barat Dan Banten Tbk (Bank Bjb)	2018	BJBR01BCN2	28,670,19B	50,005,60B	0,57
38	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT	2018	BMRI01CN3	176,544,92B	92,213,35B	1,91
39	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumatera Utara, PT	2018	BSMT01SBC1	8,382,38B	6,108,75B	1,37
40	BSSB	BPD Sulawesi Selatan Dan Sulawesi Barat, PT	2018	BSSB02BCN1	4,356,86B	3,786,44B	1,15

41	GNSM	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2018	GNSMII01BC1	100,740,24B	63,216,80B	1,59
42	OTMA	Oto Multiartha, PT	2018	OTMA02C	24,258,71B	18,376,02B	1,32
43	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2018	PNMP02BCN2	18,248,56B	16,354,99B	1,11
44	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2018	PPGD03CCN2	52,791,18B	32,674,69B	1,61
45	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero). PT	2018	SMFP04CCN3	1,544,77B	1,066,61B	1,44
46	SMMF	Sinar Mas Multifinance, PT	2018	SMMF01CCN1	7,169,21B	5,245,43B	1,36
47	APIA	Angkasa Pura li (Persero), PT	2018	APIA01BCN1	51,156,06B	89,417,01B	0,57
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk, PT	2018	TBLA01CN1	6,203,34B	3,300,64B	1,87
49	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk, PT	2018	ZINC01E	430,03B	366,34B	1,17
50	TRAC	Serasi Autoraya, PT	2018	TRAC01CCN1	6,292B	3,719B	1,69
51	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, PT	2018	PTPP02BCN1	37,534,48B	26,522,89B	1,41
52	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2019	HRTA01CN1	1,430,53B	1,388,01B	1,03
53	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk, PT.	2019	TPIA02CN2	19,284,51B	10,883,35B	1,77
54	Ppro	Pp Properti Tbk, PT	2019	PPRO01CN3	11,126,75B	7,172,87B	1,55
55	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2019	BAFI03B	11,116,84B	9,116,22B	1,21
56	BCAF	Bca Finance, PT	2019	BCAF03CCN1	8,126,57B	6,190,26B	1,31
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk , PT	2019	BDMN01BCN1	25,748,77B	77,636,24B	0,33
58	BKSW	Bank Qnb Indonesia Tbk, PT	2019	BKSW01CN1	4,815,38B	16,632,94B	0,28
59	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2019	SANF03BCN1	43,315,62B	36,185,51B	1,19
60	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk, PT	2019	WOMF03CC2	8,167,14B	6,897,38B	1,18
61	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2020	ADMF05BCN1	5,143,41B	12,732,65B	0,4
62	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2020	BAFI01CN1	12,452,86B	10,465,74B	1,18
63	BCOM	Bank Commonwealth, PT	2020	BCOM01	22,057,73B	20,827,31B	1,05
64	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor	2020	BEXI05CN1	92,084,56B	67,288,01B	1,36
65	BFIN	Bfi Finance Indonesia Tbk, PT	2020	BFIN04BCN3	15,200,53B	9,794,37B	1,55
66	BVIC	Bank Victoria International Tbk, PT	2020	BVIC02SBCN3	26,221,40B	22,197,84B	1,14
67	FIFA	Federal International Finance, PT	2020	FIFA04BCN2	29,410,93B	24,455,47B	1,2
68	MFIN	Mandala Multifinance Tbk, PT	2020	MFIN04BCN2	4,210,39B	5,875,42B	0,71
69	TAFS	Toyota Astra Financial Services, PT	2020	TAFS03BCN1	19,333,21B	16,741,99B	1,15
70	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2020	ADHI03CN1	30,315,16B	24,493,18B	1,27
71	PPRO	Pp Properti Tbk, PT	2020	PPRO02ACN1	11,490,84B	6,760,19B	1,69
72	PYFA	Pyridam Farma Tbk, PT	2020	PYFA01	129,342B	144,749B	0,89
73	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2020	WSKT04CN1	32,538,76B	48,237,84B	0,67
74	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2020	HRTA01CN2	2,669,84B	2,209,28B	1,2

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa Nilai Current Ratio tertinggi dicapai perusahaan Obligasi Berkelanjutan Sarana Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2017 Seri C dengan kode obligasi SMII01CCN2, sedangkan nilai terendah dialami perusahaan Obligasi Berkelanjutan I Bank QNB Indonesia Tahap I Tahun 2019 dengan kode obligasi BKSW01CN1.

4.2.3 Waktu Jatuh Tempo

Waktu jatuh tempo adalah tanggal jatuh tempo yang dimiliki oleh semua obligasi dimana pemegang obligasi akan menerima uang pokok atas pinjaman yang jumlahnya sebesar nilai nominalnya. Obligasi kebanyakan memiliki masa jatuh tempo berjangka waktu lima tahun. Pada saat jatuh tempo, pihak penerbit obligasi memiliki kewajiban untuk melunasi pembayaran pokok obligasi tersebut. Namun kewajiban tersebut dapat terhindar apabila penerbit obligasi melakukan penebusan obligasi (*redemption*) atau pembelian kembali obligasi sebelum jatuh tempo oleh penerbit obligasi tersebut. adalah tanggal dimana nilai pokok obligasi tersebut wajib dilunasi oleh penerbit. Emiten obligasi memiliki kewajiban untuk membayar kupon setiap periode yang telah disepakati dan nilai pokok pinjaman pada akhir masa obligasi. Obligasi yang memiliki waktu jatuh tempo yang lama akan semakin lebih tinggi risikonya sehingga kupon yang diperoleh berbeda jika dibanding dengan obligasi yang waktunya pendek. Waktu jatuh tempo obligasi merupakan waktu yang ditentukan perusahaan emiten atas obligasi yang diterbitkannya atau waktu yang dibutuhkan perusahaan obligasi untuk dapat memenuhi kewajibannya. Ketika suatu obligasi telah mendekati waktu jatuh tempo nilainya akan menurun disebabkan semakin sedikit sisa pembayaran bunga pada obligasi tersebut.

Berikut adalah tabel Waktu Jatuh Tempo tahun 2016-2020:

Tabel 4.7 Waktu Jatuh Tempo tahun 2016-2020

No.	Kode Saham	Perusahaan	Tahun	Kode Obligasi	Waktu Jatuh Tempo
1	BZIA	Bank Uob Indonesia, PT	2016	BZIA01SBCN1	7
2	IIFB	Indonesia Infrastructure Finance, PT	2016	IIFB01C	7
3	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor	2016	BEXI03DCN3	7
4	BNI	Bank Maybank Indonesia Tbk, PT	2016	BNI02SBCN2	7
5	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2016	PNBN02SBCN1	7
6	BSDE	Bumi Serpong Damai, PT	2016	BSDE02BCN1	7
7	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk, PT	2016	MEDC02CCN3	7
8	PRTL	Profesional Telekomunikasi Indonesia, PT	2016	PRTL01CCN1	7
9	PTHK	Hutama Karya (Persero), PT	2016	PTHK01CN1	10
10	AGRO	Bank Raya Indonesia Tbk, PT	2017	AGRO01B	5
11	ASDF	Astra Sedaya Finance, PT	2017	ASDF03CCN4	5
12	BZIA	Bank Uob Indonesia, PT	2017	BZIA01SBCN2	7

13	BBKP	Bank Kb Bukopin Tbk, PT	2017	BBKP02SBCN2	7
14	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	BBNI01CN1	5
15	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2017	BIIF01BCN4	5
16	BLAM	Bank Lampung, PT	2017	BLAM04	5
17	BMLK	Bank Malukumulut, PT	2017	BMLK02C	5
18	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2017	PNBN02SBCN2	7
19	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2017	PNMP02BCN1	5
20	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2017	PPGD03CCN1	5
21	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2017	SANF02CCN2	5
22	TUFI	Mandiri Tunas Finance, PT	2017	TUFI03BCN2	5
23	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2017	ADHI02CN1	5
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	2017	INDF08	5
25	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT	2017	JPFA02CN2	5
26	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT	2017	LTLS02CN1	5
27	MORA	Mora Telematika Indonesia, PT	2017	MORA01B	5
28	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	2017	MYOR01CN2	5
29	OTMA	Oto Multiartha, PT	2017	OTMA01C	5
30	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	SMGR01CN1	5
31	SMII	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2017	SMII01CCN2	5
32	TINS	Timah Tbk, PT	2017	TINS01BCN1	5
33	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2017	WSKT03BCN1	5
34	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2018	ADMF04DCN2	5
35	BCAP	Mnc Kapital Indonesia Tbk, PT	2018	BCAP02CN1	5
36	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2018	BIIF02BCN1	5
37	BJBR	BPD Jawa Barat Dan Banten Tbk (Bank Bjb)	2018	BJBR01BCN2	5
38	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT	2018	BMRI01CN3	5
39	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumut	2018	BSMT01SBCN1	7
40	BSSB	Bank BPD Sulsel Dan Sulbar	2018	BSSB02BCN1	5
41	GNSM	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2018	GNSMIII01BCN1	5
42	OTMA	Oto Multiartha, PT	2018	OTMA02C	5
43	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2018	PNMP02BCN2	5
44	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2018	PPGD03CCN2	5
45	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero). PT	2018	SMFP04CCN3	5
46	SMMF	Sinar Mas Multifinance, PT	2018	SMMF01CCN1	5
47	APIA	Angkasa Pura li (Persero), PT	2018	APIA01BCN1	5
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk, PT	2018	TBLA01CN1	5
49	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk, PT	2018	ZINC01E	5
50	TRAC	Serasi Autoraya, PT	2018	TRAC01CCN1	5
51	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, PT	2018	PTPP02BCN1	5
52	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2019	HRTA01CN1	5
53	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk, PT.	2019	TPIA02CN2	3
54	Ppro	Pp Properti Tbk, PT	2019	PPRO01CN3	3

55	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2019	BAFI03B	3
56	BCAF	Bca Finance, PT	2019	BCAF03CCN1	3
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk , PT	2019	BDMN01BCN1	3
58	BKSW	Bank Qnb Indonesia Tbk, PT	2019	BKSW01CN1	3
59	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2019	SANF03BCN1	3
60	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk, PT	2019	WOMF03CCN2	3
61	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2020	ADMF05BCN1	3
62	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2020	BAFI01CN1	3
63	BCOM	Bank Commonwealth, PT	2020	BCOM01	3
64	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	2020	BEXI05CN1	3
65	BFIN	Bfi Finance Indonesia Tbk, PT	2020	BFIN04BCN3	3
66	BVIC	Bank Victoria International Tbk, PT	2020	BVIC02SBCN3	7
67	FIFA	Federal International Finance, PT	2020	FIFA04BCN2	3
68	MFIN	Mandala Multifinance Tbk, PT	2020	MFIN04BCN2	3
69	TAFS	Toyota Astra Financial Services, PT	2020	TAFS03BCN1	3
70	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2020	ADHI03CN1	3
71	PPRO	Pp Properti Tbk, PT	2020	PPRO02ACN1	3
72	PYFA	Pyridam Farma Tbk, PT	2020	PYFA01	5
73	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2020	WSKT04CN1	3
74	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2020	HRTA01CN2	3

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa nilai minimum Jangka Waktu Jatuh Tempo (X2) adalah 3 tahun terdapat 20 obligasi korporasi dengan waktu jatuh tempo 3 tahun salah satu nya adalah Obligasi berkelanjutan I Hartadinata abadi tahap II Tahun 2020 dengan kode obligasi HRTA01CN2 dan nilai maksimum waktu jatuh tempo 10 tahun yaitu Obligasi berkelanjutan I Hutama karya tahap I tahun 2016 dengan kode obligasi PTHK01CN1.

4.2.4 Kupon Obligasi

Kupon obligasi adalah tingkat bunga yang dibayarkan kepada investor setiap periodenya oleh perusahaan penerbit obligasi hingga batas jatuh tempo. Kupon yang tinggi menjadi daya tarik bagi investor karena semakin tinggi nilainya, semakin tinggi potensi keuntungan yang akan diterima (Sari & Sudjarni, 2016) juga menyatakan bahwa semakin tinggi kupon yang ditawarkan oleh suatu obligasi maka investor cenderung akan membeli obligasi tersebut karena dianggap dapat memberikan manfaat dan keuntungan bagi investor. Kupon menjadi salah satu aspek paling penting dalam berinvestasi di obligasi. Nilai kupon menarik

apabila berada di atas bunga deposito atau inflasi. Investasi dikatakan berhasil apabila bisa membuat investasi di atas bunga deposito atau inflasi. Nilai kupon yang tinggi akan menarik minat para investor karena nilai kupon yang tinggi akan memberikan *yield* yang tinggi. Kupon obligasi yang tinggi akan berbanding lurus dengan harga obligasi, artinya jika kupon obligasi tinggi harga obligasi akan naik, sedangkan jika kupon obligasi rendah maka harga obligasi akan turun. Kupon biasanya dilakukan pembayaran secara periode tertentu, nilai kupon yang tinggi akan menarik minat investor pada obligasi karena nilai kupon yang tinggi akan memberikan imbas hasil atau keuntungan yang tinggi pula.

Berikut adalah tabel Kupon Obligasi tahun 2016-2020:

Tabel 4.8 Kupon Obligasi tahun 2016-2020

No.	Kode Saham	Perusahaan	Tahun	Kode Obligasi	Kupon Obligasi
1	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2016	BBIA01SBCN1	9,4%
2	IIFF	Indonesia Infrastructure Finance, PT	2016	IIFF01C	9%
3	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor	2016	BEXI03DCN3	8,5%
4	BNII	Bank Maybank Indonesia Tbk, PT	2016	BNII02SBCN2	9,25%
5	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2016	PNBN02SBCN1	9,6%
6	BSDE	Bumi Serpong Damai, PT	2016	BSDE02BCN1	9,25%
7	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk, PT	2016	MEDC02CCN3	11,8%
8	PRTL	Profesional Telekomunikasi Indonesia, PT	2016	PRTL01CCN1	8,75%
9	PTHK	Hutama Karya (Persero), PT	2016	PTHK01CN1	8,55%
10	AGRO	Bank Raya Indonesia Tbk, PT	2017	AGRO01B	8,5%
11	ASDF	Astra Sedaya Finance, PT	2017	ASDF03CCN4	7,65%
12	BBIA	Bank Uob Indonesia, PT	2017	BBIA01SBCN2	9,25%
13	BBKP	Bank Kb Bukopin Tbk, PT	2017	BBKP02SBCN2	11%
14	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	BBNI01CN1	8%
15	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2017	BIIF01BCN4	7,9%
16	BLAM	Bank Lampung, PT	2017	BLAM04	9,6%
17	BMLK	Bank Malukumulut, PT	2017	BMLK02C	9,25%
18	PNBN	Bank Pan Indonesia , Tbk , PT	2017	PNBN02SBCN2	10,25%
19	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2017	PNMP02BCN1	9,25%
20	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2017	PPGD03CCN1	7,7%
21	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2017	SANF02CCN2	9,25%
22	TUFI	Mandiri Tunas Finance, PT	2017	TUFI03BCN2	8,85%
23	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2017	ADHI02CN1	9,25%
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk, PT	2017	INDF08	8,7%
25	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk, PT	2017	JPFA02CN2	9,6%
26	LTLS	Lautan Luas Tbk, PT	2017	LTLS02CN1	10,5%

27	MORA	Mora Telematika Indonesia, PT	2017	MORA01B	10,5%
28	MYOR	Mayora Indah Tbk, PT	2017	MYOR01CN2	8,25%
29	OTMA	Oto Multiartha, PT	2017	OTMA01C	8,9%
30	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk, PT	2017	SMGR01CN1	8,6%
31	SMII	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2017	SMII01CCN2	7,6%
32	TINS	Timah Tbk, PT	2017	TINS01BCN1	8,75%
33	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2017	WSKT03BCN1	8,5%
34	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2018	ADMF04DCN2	7,5%
35	BCAP	Mnc Kapital Indonesia Tbk, PT	2018	BCAP02CN1	12,5%
36	BIIF	Maybank Indonesia Finance, PT	2018	BIIF02BCN1	8%
37	BJBR	BPD Jawa Barat Dan Banten Tbk (Bank Bjb)	2018	BJBR01BCN2	9,5%
38	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk, PT	2018	BMRI01CN3	8,5%
39	BSMT	Bank Pembangunan Daerah Sumut	2018	BSMT01SBCN1	10,5%
40	BSSB	BPD Sulsel dan Sulbar	2018	BSSB02BCN1	10,65%
41	GNSM	Sarana Multi Infrastruktur (Persero), PT	2018	GNSMII01BCN1	7,8%
42	OTMA	Oto Multiartha, PT	2018	OTMA02C	8,1%
43	PNMP	Permodalan Nasional Madani, PT	2018	PNMP02BCN2	8,5%
44	PPGD	Pegadaian (Persero), PT	2018	PPGD03CCN2	7,1%
45	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero). PT	2018	SMFP04CCN3	6,95%
46	SMMF	Sinar Mas Multifinance, PT	2018	SMMF01CCN1	10,25%
47	APIA	Angkasa Pura li (Persero), PT	2018	APIA01BCN1	8,95%
48	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk, PT	2018	TBLA01CN1	9,5%
49	ZINC	Kapuas Prima Coal Tbk, PT	2018	ZINC01E	16,8%
50	TRAC	Serasi Autoraya, PT	2018	TRAC01CCN1	8,35%
51	PTPP	Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk, PT	2018	PTPP02BCN1	8,5%
52	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2019	HRTA01CN1	11%
53	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk, PT.	2019	TPIA02CN2	9,5%
54	Ppro	Pp Properti Tbk, PT	2019	PPRO01CN3	11%
55	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2019	BAFI03B	8,2%
56	BCAF	Bca Finance, PT	2019	BCAF03CCN1	7,8%
57	BDMN	Bank Danamon Indonesia Tbk , PT	2019	BDMN01BCN1	8,55%
58	BKSW	Bank Qnb Indonesia Tbk, PT	2019	BKSW01CN1	9,5%
59	SANF	Surya Artha Nusantara Finance, PT	2019	SANF03BCN1	8,75%
60	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha Tbk, PT	2019	WOMF03CCN2	9,85%
61	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk, PT	2020	ADMF05BCN1	7,9%
62	BAFI	Bussan Auto Finance, PT	2020	BAFI01CN1	8,25%
63	BCOM	Bank Commonwealth, PT	2020	BCOM01	7,5%
64	BEXI	Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia	2020	BEXI05CN1	7,6%
65	BFIN	Bfi Finance Indonesia Tbk, PT	2020	BFIN04BCN3	9,5%
66	BVIC	Bank Victoria International Tbk, PT	2020	BVIC02SBCN3	11,25%
67	FIFA	Federal International Finance, PT	2020	FIFA04BCN2	7,25%
68	MFIN	Mandala Multifinance Tbk, PT	2020	MFIN04BCN2	10%

69	TAFS	Toyota Astra Financial Services, PT	2020	TAFS03BCN1	8,25%
70	ADHI	Adhi Karya (Persero) Tbk, PT	2020	ADHI03CN1	9,75%
71	PPRO	Pp Properti Tbk, PT	2020	PPRO02ACN1	9,9%
72	PYFA	Pyridam Farma Tbk, PT	2020	PYFA01	11,25%
73	WSKT	Waskita Karya (Persero) Tbk, PT	2020	WSKT04CN1	10,75%
74	HRTA	Hartadinata Abadi Tbk, PT	2020	HRTA01CN2	10,5%

Dari tabel diatas dapat disimpulkan bahwa Nilai Kupon Obligasi tertinggi dicapai perusahaan Obligasi I Kapuas Prima Coal Tahun 2018 Seri E dengan Kode obligasi ZINC01E sedangkan nilai Kupon Obligasi terendah dialami perusahaan Obligasi Berkelanjutan IV SMF Tahap III Tahun 2018 Seri C dengan Kode obligasi SMFP04CCN3.

Statistika Deskriptif

Statistik deskriptif merupakan proses pengumpulan, penyajian, dan peringkasan berbagai karakteristik data untuk menggambarkan data secara memadai. Hasil dari pengolahan data dengan Statistika Deskriptif disajikan pada tabel 9 berikut:

Tabel 4 9. Statistika Deskriptif

<i>Descriptive Statistics</i>					
	<i>N</i>	<i>Minimum</i>	<i>Maximum</i>	<i>Mean</i>	<i>Std. Deviation</i>
<i>Harga Obligasi</i>	74	98,79	110,68	102,7997	1,91141
<i>Likuiditas</i>	74	,28	2,62	1,1969	,48404
<i>Waktu Jatuh Tempo</i>	74	3	10	4,88	1,461
<i>Kupon Obligasi</i>	74	6,95	16,80	9,2153	1,48175
<i>Valid N (listwise)</i>	74				

Sumber: SPSS versi 25, data sekunder, 2022 (diolah)

Tabel 9 memperlihatkan gambaran secara umum statistik deskriptif variabel dependen dan independen. Berdasarkan tabel 9, dapat dijelaskan sebagai berikut:

a. Harga Obligasi

Hasil pengujian statistik deskriptif pada tabel 3, diketahui bahwa Harga Obligasi (Y) memiliki nilai minimum sebesar 98,79 dan maksimum sebesar 110,68. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya Harga Obligasi pada sampel penelitian ini berkisar antara 98,79 sampai 110,68 dengan rata-rata (mean) dari Harga Obligasi adalah sebesar 95,66 Nilai standar deviasi menunjukkan angka

sebesar 1,91. Nilai Harga Obligasi tertinggi dicapai Obligasi Berkelanjutan III Mandiri Tunas Finance Tahap II Tahun 2017, sedangkan nilai Harga Obligasi terendah dialami perusahaan, Obligasi I Oto Multiartha Tahun 2017 Seri C.

b. Likuiditas

Hasil pengujian statistik deskriptif pada tabel 3, dapat diketahui bahwa Likuiditas (X1) yang diproksikan Current Ratio memiliki nilai minimum sebesar 0,28 dan nilai maksimum 2.62 Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya Current Ratio yang menjadi sampel penelitian ini berkisaran 0,20 dan 3.78, dengan rata-rata (mean) sebesar 1.32 dan standar deviasi sebesar 0,73. Nilai Current Ratio tertinggi dicapai perusahaan Obligasi Berkelanjutan Multi Infrastruktur Tahap II Tahun 2017 Seri C, sedangkan nilai terendah dialami perusahaan Obligasi Berkelanjutan I Bank QNB Indonesia Tahap I Tahun 2019.

c. Waktu Jatuh Tempo

Hasil pengujian statistik deskriptif pada tabel 3, diketahui bahwa nilai minimum Jangka Waktu Jatuh Tempo (X2) sebesar 3 dan nilai maksimum 10. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya Jangka Waktu Jatuh Tempo yang menjadi sampel penelitian ini berkisaran 3 dan 10, dengan rata-rata (mean) sebesar 4,88 dan standar deviasi sebesar 1,46.

d. Kupon Obligasi

Hasil pengujian statistik deskriptif pada tabel 3, diketahui bahwa nilai minimum Kupon Obligasi (X3) sebesar 6,95 dan nilai maksimum sebesar 16,80. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya Kupon Obligasi pada sampel penelitian ini berkisar antara 7.00 sampai 10.75, dengan rata-rata (mean) 8.95, pada standar deviasi sebesar 1.07. Nilai Kupon Obligasi tertinggi dicapai perusahaan Obligasi I Kapuas Prima Coal Tahun 2018 Seri E sedangkan nilai Kupon Obligasi terendah dialami perusahaan Obligasi Berkelanjutan IV SMF Tahap III Tahun 2018 Seri C.

4.3 Hasil Penelitian

4.3.1 Uji Asumsi Klasik

Pengujian prasyarat analisis dilakukan dengan uji asumsi klasik untuk mengetahui kondisi data sehingga dapat ditentukan model analisis yang paling tepat digunakan. Uji asumsi klasik dalam penelitian ini terdiri dari uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi. Jika semua uji tersebut terpenuhi, maka model analisis layak untuk digunakan.

a. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan bertujuan untuk mengetahui normal tidaknya suatu data yang dianalisis. Hasil pengujian ini akan diketahui apakah dalam model regresi variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Uji normalitas data dalam penelitian ini menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov untuk semua variabel. Pengujian normalitas dilakukan dengan melihat nilai 2-tailed significant melalui pengukuran tingkat signifikansi sebesar 5% atau 0,05. Data bisa dikatakan berdistribusi normal jika nilai Asymp. Sig. (2-tailed). lebih besar dari 5%. Sebaliknya, apabila nilai Asymp. Sig. (2-tailed) kurang dari 5% maka data tidak berdistribusi normal (Ghozali, 2016). Berikut ini adalah hasil pengujian normalitas yang dilakukan dengan Uji K-S.

Tabel 4.10. Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)

<i>One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test</i>		
		<i>Unstandardized Residual</i>
<i>N</i>		74
<i>Normal Parameters^{a,b}</i>	<i>Mean</i>	,0000000
	<i>Std. Deviation</i>	1,82807936
<i>Most Extreme Differences</i>	<i>Absolute</i>	,077
	<i>Positive</i>	,077
	<i>Negative</i>	-,054
<i>Test Statistic</i>		,077
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		,200 ^{c,d}

Sumber: SPSS versi 25, data sekunder, 2022 (diolah)

Berdasarkan hasil uji normalitas menggunakan uji Kolmogorov Smirnov pada Tabel 10, terlihat bahwa nilai Asymp.Sig. (2-tailed) sebesar 0.200 yang berarti lebih besar dari 0.05. Hal ini menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Sebagai syarat digunakannya analisis regresi linier berganda dilakukan uji multikolinearitas. Tujuannya untuk mengetahui ada tidaknya hubungan yang kuat atau signifikan antara variabel bebas. Uji multikolinearitas dilakukan dengan melihat nilai tolerance dan uji multikolinearitas VIF. Jika nilai tolerance maupun nilai VIF mendekati atau berada di sekitar angka satu, maka antar variabel bebas tidak terjadi multikolinieritas. Nilai yang menunjukkan adanya multikolinearitas adalah nilai Tolerance $\leq 0,1$ dan nilai VIF ≥ 10 . Hasil uji multikolinieritas terlihat dalam Tabel 11 berikut:

Tabel 4.11. Uji Multikolienaritas

Model		Coefficients ^a						
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	-2,631E-14	1,716		,000	1,000		
	Likuiditas	,000	,461	,000	,000	1,000	,958	1,004
	Waktu Jatuh Tempo	,000	,151	,000	,000	1,000	,986	1,015
	Kupon Obligasi	,000	,151	,000	,000	1,000	,948	1,055

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Sumber: SPSS versi 25, data sekunder, 2022 (diolah)

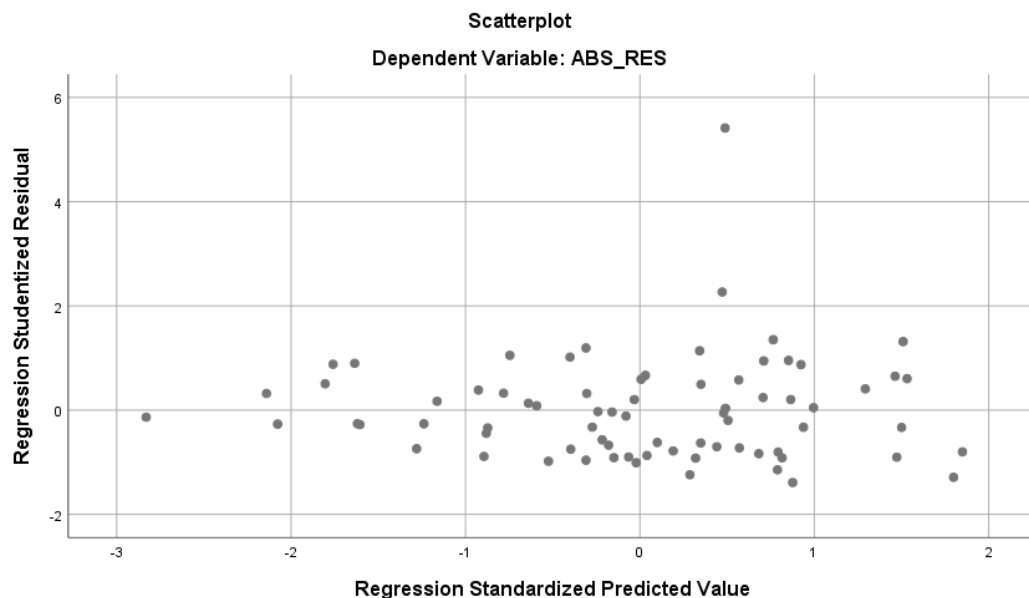
Berdasarkan hasil uji multikolinearitas pada tabel 11, hasil perhitungan nilai tolerance menunjukkan bahwa tidak ada variabel bebas yang mempunyai nilai toleransi $\leq 0,10$. Hal yang sama ditunjukkan oleh nilai VIF, dimana VIF ≥ 10 , sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi pada penelitian ini tidak terjadi multikolinearitas dan model regresi layak digunakan.

c. Uji Heteroskedastisitas

Untuk mendeteksi ada tidaknya heterokedastisitas dapat dilihat dari grafik scatterplot antara nilai prediksi variabel terikat (dependen) yaitu ZPRED dengan SRESID. Jika ada pola tertentu yang teratur, maka telah terjadi heterokedastisitas.

Sebaliknya, jika tidak ada pola yang jelas serta titik-titik yang menyebar maka tidak terjadi heterokedastisitas. Hasil dari uji Heterokedastisitas dapat ditunjukkan dalam grafik scatterplot antara ZPRED dan SRESID sebagai berikut:

Tabel 4. 12. Uji Heteroskedastisitas



Suatu regresi dikatakan terdeteksi heterokedastisitas apabila diagram pencar residual membentuk pola tertentu. Tampak pada output diatas, diagram pencar residual tidak membentuk pola tertentu serta titik- titik menyebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y. Kesimpulannya, regresi terbebas dari kasus heterokedastisitas dan memenuhi persyaratan asumsi klasik tentang heterokedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (Ghozali, 2016). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu berkaitan satu sama lainnya. Model regresi yang baik adalah regresi yang bebas dari autokorelasi. Alat ukur yang digunakan untuk mendeteksi adanya autokorelasi dalam penelitian menggunakan tes Durbin

Watson (D-W). Uji Durbin Watson hanya digunakan untuk autokorelasi tingkat satu (first order autocorrelation) dan mensyaratkan adanya intercept (konstanta) dalam model regresi dan tidak ada variabel lag di antara variabel independent.

Tabel 4.13 Hasil uji autokorelasi

Model Summary^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,292 ^a	,085	,046	1,86684	1,839
a. Predictors: (Constant), Kupon Obligasi, Waktu Jatuh Tempo, Likuiditas					
b. Dependent Variable: Harga Obligasi					

Sumber: SPSS versi 25, data sekunder, 2022 (diolah)

Berdasarkan tabel 13, diketahui bahwa nilai DW= 1,839 selanjutnya nilai ini akan dibandingkan dengan nilai tabel DW taraf sig 5%

$$K = 3$$

$$N = 74$$

Maka ditemukan $dL = 1,5397$ dan $dU = 1,7079$. Melihat nilai dL dan dU , maka tidak ada keputusan yang pasti dari hasil DW atas model regresi tersebut. Ghazali (2016) Untuk memastikan lebih lanjut ada atau tidaknya autokorelasi dalam model regresi lebih lanjut digunakan Uji Run. Uji Run digunakan untuk menguji apakah antara residual terdapat korelasi yang tinggi atau tidak. Jika antar residual tidak terdapat hubungan korelasi, maka dikatakan bahwa residual adalah acak atau random, Hipotesis dari Uji Run adalah sebagai berikut:

H_0 : Nilai Sig > 0,05 residual random (acak)

H_a : Nilai Sig < 0,05 residual tidak random

Hasil dari Uji Run dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 4.14 Run Test

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-,17942
Cases < Test Value	37
Cases >= Test Value	37
Total Cases	74
Number of Runs	35
Z	-,702
Asymp. Sig. (2-tailed)	,482
a. Median	

Dari tabel 14, menunjukkan bahwa nilai Signifikansi lebih dari 0,05 yaitu 0,482 yang artinya tidak terjadi autokorelasi.

4.3.2 Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Regresi berganda ini menguji pengaruh dua variabel atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen (Ghozali, 2016). Analisis regresi linier berganda digunakan untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Jangka Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi.

Persamaan regresi linier berganda dinyatakan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + (\beta_1 \text{ Current Ratio}) + (\beta_2 \text{ Jangka Waktu Jatuh Tempo}) + (\beta_3 \text{ Kupon Obligasi}) + e$$

Keterangan:

Y = Harga Obligasi

α = Konstanta

$\beta_1, \beta_2, \beta_3$ = Koefisien regresi dari masing-masing variabel independen

e = Error term

Hasil analisis regresi berganda dalam penelitian ini dapat dilihat dari Tabel 9 berikut:

Tabel 4.15. Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	106,786	1,716		62,237	,000		
	Likuiditas	-,247	,461	-,063	-,535	,594	,958	1,044
	Waktu Jatuh Tempo	-,043	,151	-,033	-,288	,774	,986	1,015
	Kupon Obligasi	,377	,151	,293	2,492	,015	,948	1,055

a. Dependent Variable: Harga Obligasi

Sumber: SPSS versi 25, data sekunder, 2022 (diolah)

Berdasarkan tabel 15, diperoleh persamaan regresi linier berganda sebagai berikut: $Y = 106,786 - 0,247X_1 - 0,043X_2 - 0,377X_3 + e$

Dari hasil model regresi diatas dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Nilai konstanta sebesar 106,786 menunjukkan bahwa jika variabel independent Likuiditas, waktu jatuh tempo dan kupon obligasi dianggap konstan ($X=0$) maka harga obligasi sebesar 106,786
2. Koefisien likuiditas (X_1) sebesar -0,247 menyatakan bahwa setiap kenaikan satu satuan (X_1) akan menurunkan Harga obligasi sebesar 0,247 dan dalam hal ini faktor lain dianggap konstan..
3. Koefisien waktu jatuh tempo (X_2) sebesar -0,043 menyatakan bahwa setiap kenaikan satu satuan (X_2) akan menurunkan Harga obligasi sebesar 0,043 dan dalam hal ini faktor lain dianggap konstan.
4. Koefisien Kupon obligasi (X_3) sebesar 0,377 menyatakan bahwa setiap kenaikan satu satuan (X_3) akan menurunkan Harga obligasi sebesar 0,377 dan dalam hal ini faktor lain dianggap konstan.

4.4 Pengujian Hipotesis

4.4.1 Uji Statistik t

Uji Statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas atau variabel independensecara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen.Uji t dapat juga dilakukan dengan hanya melihat nilai signifikansi t masing-masing variabel yang terdapat pada output hasil regresi menggunakan SPSS. Jika angka signifikansi t lebih kecil dari α (0,05) maka dapat dikatakan bahwa ada pengaruh yang kuat antara variabel independen dengan variabel dependen (Ghozali, 2016).

Tabel 4.16 Hasil Uji t

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	106,786	1,716		62,237	,000		
	Likuiditas	-,247	,461	-,063	-,535	,594	,958	1,044
	Waktu Jatuh Tempo	-,043	,151	-,033	-,288	,774	,986	1,015
	Kupon Obligasi	,377	,151	,293	2,492	,015	,948	1,055

a. Dependent Variable: Harga Obligasi

Hasil Pengujian Hipotesis dari tabel 16 diatas, adalah sebagai berikut :

1. Variabel Likuiditas memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,594 pada tingkat signifikansi 0,05. Nilai t hitung sebesar -0,535 dan nilai t tabel sebesar 1,667. Hasil penelitian ini menunjukkan t hitung $(-0,535) < t$ tabel (1,998) dan hasil penelitian diperoleh nilai signifikansi $0,594 > 0,05$. Hal ini berarti Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi.
2. Variabel waktu jatuh tempo memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,774 pada tingkat signifikansi 0,05. Nilai t hitung sebesar -0,288 dan nilai t tabel sebesar 1,667. Hasil penelitian ini menunjukkan t hitung $(-0,288) < t$ tabel (1,667) dan hasil penelitian diperoleh nilai signifikansi $0,774 > 0,05$. Hal ini berarti waktu jatuh tempo tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi.
3. Variabel kupon obligasi memiliki tingkat signifikansi sebesar 0,015 pada tingkat signifikansi 0,05. Nilai t hitung sebesar 2,942 dan nilai t tabel sebesar 1,667. Hasil penelitian ini menunjukkan t hitung $(2,942) < t$ tabel (1,667) dan hasil penelitian diperoleh nilai signifikansi $0,015 < 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel kupon obligasi secara parsial memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi.

Tabel 4.17 Hasil Penelitian

Hasil Penelitian

No	Hipotesis Penelitian	Hasil Uji
1.	Likuiditas	Ditolak/Tidak Berpengaruh
2.	Waktu jatuh tempo	Ditolak/Tidak Berpengaruh
3.	Kupon obligasi	Diterima/Berpengaruh

Sumber: Data diolah

4.5 Pembahasan

4.5.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Obligasi

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel likuiditas memiliki tingkat signifikansi 0,594. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi. Likuiditas obligasi hanyalah suatu ukuran seberapa sering suatu obligasi diperdagangkan. Likuiditas yang tinggi tidak selalu diikuti dengan meningkatnya harga obligasi. Obligasi yang likuid adalah obligasi yang banyak beredar dikalangan pemegang obligasi serta sering diperdagangkan oleh investor di pasar obligasi. Apabila obligasi yang dibeli mempunyai likuiditas cukup tinggi maka harga obligasi tersebut cenderung stabil dan meningkat. Tetapi apabila likuiditas obligasi tersebut rendah, harga obligasi cenderung melemah.

Hasil penelitian ini tidak mendukung pernyataan yang menyatakan bahwa obligasi yang mempunyai likuiditas cukup tinggi akan meningkatkan harga obligasi. Hal ini karena berdasarkan data penelitian diperoleh sebaran data hutang lancar dan aktiva lancar yang relatif konstan, tidak ada perubahan yang mengalami kenaikan atau penurunan, karena adanya frekuensi perdagangan obligasi yang berfluktuasi dan menyebabkan harga obligasi berfluktuasi. Teori sinyal menunjukkan seberapa cepat investor dapat menjual obligasi tanpa harus mengorbankan harga obligasi, likuiditas yang tinggi akan menjadi sinyal yang baik untuk para investor untuk membeli obligasi yang ditawarkan oleh perusahaan tersebut. Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sari & Sudjarni (2016) dimana hasilnya menunjukkan bahwa Likuiditas Obligasi tidak berpengaruh terhadap perubahan harga Obligasi.

4.5.2 Pengaruh Waktu Jatuh Tempo terhadap Harga Obligasi

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel waktu jatuh tempo memiliki tingkat signifikansi 0,774. Hal ini menunjukkan bahwa waktu jatuh tempo tidak berpengaruh signifikan terhadap harga obligasi. Obligasi dengan masa jatuh tempo panjang sangat rentan terkena dampak dari suku bunga pasar sehingga resiko yang dihadapi investor menjadi tinggi, resiko ini menjadi semakin tinggi dengan rendahnya peringkat suatu obligasi. Emiten obligasi mempunyai

kewajiban mutlak untuk membayar nilai nominal obligasi kepada pemegang obligasi pada saat jatuh tempo (berdasarkan kesepakatan sebelumnya) dari fenomena yang terjadi dimana harga obligasi cenderung berfluktuasi dipasar modal, investor tidak perlu khawatir tentang faktor waktu jatuh tempo karena waktu jatuh tempo tidak akan berubah kecuali investor memutuskan menjual obligasi tersebut dan atau korporasi melakukan aktivitas buyback (pembelian kembali obligasi sebelum jatuh tempo) terhadap obligasi tersebut. Teori sinyal menunjukkan lama waktu sampai penerbit obligasi mengembalikan nilai nominal obligasi dan berakhirnya obligasi, waktu jatuh tempo memberikan sinyal bahwa semakin panjang waktu jatuh tempo suatu obligasi maka tingkat pengembalian yang didapatkan akan lebih tinggi tetapi risiko yang lebih besar.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ekak dan Abundanti (2016) yang menemukan bahwa Jangka waktu jatuh tempo tidak berpengaruh signifikan terhadap harga pasar obligasi berperingkat tinggi.

4.5.3 Pengaruh Kupon Obligasi terhadap Harga Obligasi

Hasil uji parsial menunjukkan bahwa variabel Kupon Obligasi memiliki tingkat signifikansi 0,015. Secara kriteria nilai signifikansi telah memenuhi batas ketentuan yaitu dibawah 0,005. Artinya Kupon berpengaruh positif signifikan terhadap Harga Obligasi. Obligasi yang mempunyai kupon tinggi di atas rata-rata suku bunga deposito dan rata-rata kupon obligasi lainnya bisa sangat diminati oleh banyak investor. Oleh karena itu, bila kupon obligasi tersebut cukup tinggi maka harga obligasi cenderung semakin meningkat. Begitu juga sebaliknya, apabila tingkat kupon obligasi yang diberikan relatif kecil, harga obligasi tersebut cenderung turun karna daya tarik untuk investor atau bagi calon pembeli obligasi tersebut sangat sedikit. Kupon dapat bernilai bagus apabila bunga yang ditetapkan rendah dan bernilai buruk apabila bunga yang ditetapkan tinggi. Dari fenomena yang terjadi dimana harga obligasi cenderung berfluktuasi setiap tahunnya, investor tidak perlu khawatir karena nilai pari/nilai pokok pinjaman dari obligasi tersebut tetap sama diakhir periode, namun apabila tingkat bunga pasar yang berlaku mengalami penurunan, maka harga obligasi akan meningkat begitupun

sebaliknya ketika tingkat bunga pasar mengalami peningkatan maka harga obligasi akan menurun. Pada kenyataannya, investor cenderung akan memilih obligasi dengan kredibilitas tinggi dengan kupon yang tinggi menurut preferensinya, sehingga kupon bisa saja menjadi salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam memutuskan suatu investasi pada obligasi korporasi. Semakin tinggi kupon yang ditawarkan oleh suatu obligasi maka investor cenderung akan membeli obligasi tersebut karena dianggap dapat memberi manfaat dan keuntungan bagi investor di masa yang akan datang. Teori sinyal menunjukkan jumlah bunga yang dibayarkan secara periodik oleh penerbit obligasi kepada pemegang obligasi disetiap periode, kupon obligasi memberikan sinyal bahwa semakin tinggi kupon obligasi yang ditawarkan maka akan semakin tinggi pula keuntungan yang didapatkan oleh pemegang obligasi tersebut

Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian terdahulu, yaitu Wijaya *et al.* (2014) Barunanto & Rahardjo yang menyatakan bahwa kupon obligasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga obligasi korporasi.