

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

A. Kesimpulan

Setelah dilakukan penelitian atas pengaruh inflasi, kupon obligasi, maturitas obligasi, suku bunga SBI terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variable Rate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016 dirumuskan beberapa kesimpulan yaitu:

1. Tidak terdapat pengaruh atas variabel inflasi terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variabel Rate*. Hal ini dikarenakan tingkat inflasi pada tahun penelitian berada pada inflasi tingkat rendah, sehingga perubahan tingkat inflasi ini tidak mengubah keputusan investor untuk membeli/menjual obligasi pemerintah. Lain halnya jika inflasi pada tingkat tinggi dapat menyebabkan kenaikan Yield dan kemudian menyebabkan penurunan harga obligasi.
2. Terdapat pengaruh yang signifikan atas variabel kupon obligasi terhadap terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variabel Rate*. 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, berlaku untuk hubungan sebaliknya.
3. Tidak terdapat pengaruh atas variabel maturitas obligasi terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variabel Rate*. Hal ini disebabkan karena jangka

waktu obligasi sudah mendekati jatuh tempo, sehingga tidak mempengaruhi harga obligasi. Harga obligasi akan mengalami perubahan seiring dengan maturitasnya, semakin dekat obligasi dengan jatuh temponya, maka perubahan harga obligasi semakin besar.

4. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan atas variabel suku bunga SBI terhadap terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variabel Rate*. Dalam hal ini tingkat suku bunga yang ditetapkan lebih rendah, maka harga obligasi akan mengalami peningkatan. Namun jika penentuan tingkat suku bunga semakin tinggi maka dapat mengakibatkan perubahan harga obligasi yang semakin menurun.

B. Implikasi

Setelah dilakukan penarikan kesimpulan dari penelitian mengenai pengaruh inflasi, kupon obligasi, maturitas obligasi, suku bunga SBI terhadap harga obligasi pemerintah seri *Variable Rate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016 dapat dirumuskan beberapa implikasi yaitu:

1. Para investor jika ingin menjual atau membeli obligasi pemerintah harus diperhatikan tinggi rendahnya tingkat inflasi yang terjadi di Indonesia. Jika inflasi pada tingkat tinggi dapat menyebabkan kenaikan Yield dan kemudian menyebabkan penurunan harga obligasi.
2. Calon investor jika ingin membeli obligasi pemerintah perhatikan faktor lamanya jangka waktu jatuh tempo atau maturitas obligasi tersebut. Obligasi yang memiliki jangka waktu jatuh tempo yang lama maka akan memiliki tingkat risiko yang lebih tinggi, begitu pula sebaliknya. Jika risiko obligasi

pemerintah meningkat, permintaan obligasi tersebut akan menurun sehingga harga obligasi pemerintah menurun, sebaliknya penurunan risiko obligasi pemerintah meningkatkan permintaan obligasi tersebut sehingga harga obligasi pemerintah meningkat.

C. Saran

Setelah menyimpulkan dan membuat implikasi dari hasil penelitian yang dilakukan, maka peneliti mencoba memberikan beberapa saran untuk peneliti yang akan datang, yaitu:

1. Peneliti yang akan datang diharapkan dapat melakukan perbaikan dalam hal jumlah sampel yang diperbesar, hal ini diperlukan untuk meningkatkan hasil penelitian yang lebih relevan. Penambahan variabel independen lainnya juga dapat dilakukan untuk meningkatkan proporsi dalam menjelaskan variabel dependen.
2. Selain itu, peneliti yang akan datang dapat memilih jenis obligasi yang memiliki jangka waktu jatuh tempo yang masih lama. Serta periode waktu penelitian yang digunakan bisa lebih panjang agar pengamatan mengenai faktor yang mempengaruhi harga obligasi terutama faktor maturitas obligasi nantinya akan memperoleh gambaran yang lebih luas.
3. Masih terbatasnya penelitian terdahulu yang membahas topik serupa dengan menggunakan sampel obligasi pemerintah yang menyebabkan peneliti menghadapi kesulitan dalam memperkaya teori yang digunakan dalam mengkaji penelitian yang dilakukan.