

## RINGKASAN

Penelitian ini berjudul “Pengaruh Likuiditas, Tingkat Bunga Kupon, dan Jangka Waktu Jatuh Tempo terhadap Perubahan Harga Obligasi Negara”. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh likuiditas, tingkat bunga kupon, dan jangka waktu jatuh tempo terhadap perubahan harga obligasi negara di pasar sekunder.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sampel 38 seri obligasi Negara selama tahun 2016 dan dilakukan dengan periode bulanan, sehingga teknik yang digunakan untuk menganalisis pengaruh antara variabel independen dan variabel dependennya adalah teknik analisis regresi data panel. Selanjutnya pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *Generalized Least Square* (GLS). Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder di mana data likuiditas dan jangka waktu jatuh tempo diperoleh dari *Bank Indonesia-Scriptless Securities Settlement System*, data tingkat bunga kupon diperoleh dari Kementerian Keuangan, dan data perubahan harga obligasi negara diperoleh dari *Indonesia Bond Pricing Agency*.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) likuiditas, tingkat bunga kupon, dan jangka waktu jatuh tempo secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap perubahan harga obligasi negara; (2) likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga obligasi negara (3) tingkat bunga kupon berpengaruh positif tidak signifikan terhadap perubahan harga obligasi negara; dan (4) jangka waktu jatuh tempo berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan harga obligasi negara.

Implikasi hasil penelitian ini, untuk memaksimalkan *return* dalam bentuk *capital gain* sebaiknya investor berinvestasi pada obligasi negara dengan tingkat likuiditas tertinggi dan jangka waktu jatuh tempo paling panjang tanpa harus memperhatikan tingkat bunga kupon obligasi negara. Selain itu, pemerintah selaku penerbit obligasi negara juga sebaiknya mempertimbangkan variabel likuiditas dan jangka waktu jatuh tempo baik pada saat menentukan harga wajar seri penukar dan seri yang ditukar pada transaksi *debtswitch* maupun harga wajar obligasi negara yang akan dibeli kembali di pasar sekunder.

## **SUMMARY**

*The research entitled "The effect of Liquidity, Coupon Rate, and Maturity to Changes in the Price of the Government Bonds". The purpose of this research is to analyze the effect of liquidity, coupon rate, and maturity to the bond's price changes on the secondary market.*

*The research was conducted using a sample of 38 series of government bonds during the year 2016 and with monthly periods, the techniques used to analyze the effect between the independent variable and the dependent variable is panel data regression analysis techniques. Furthermore the approach used in this research is Generalized Least Square (GLS). As for the data used in this research is secondary data where data of liquidity and maturity period obtained from Bank Indonesia-Scriptless Securities Settlement System, the coupon rate data were obtained from the Ministry of Finance, and the government bond price changes data obtained from Indonesia Bond Pricing Agency.*

*The results of the research indicate that: (1) liquidity, coupon rate, and maturity simultaneously have significant effect to changes in the price of the government bonds; (2) the liquidity positively and significantly affect the changes in the price of the government bonds (3) the coupon rate positively but insignificantly affect the changes in the price of the government bonds; and (4) the maturity positively and significantly affect the changes in the price of the government bonds.*

*The implication of this research is in order to maximize the capital gain, investors should investing in government bonds with highest liquidity and longest maturity. The government as the issuer of the bonds also should consider liquidity and maturity at determining the reasonable price of the bonds in debtswitch transactions as well as the price of the government bonds in buyback transaction in the secondary market.*