

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA OBLIGASI
PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI



Diajukan Oleh :

TALITHA RAHMA SHABRINA
1612010059 / FEB / EM

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"
JAWA TIMUR**

2023

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA OBLIGASI
PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI

**Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Untuk Menyusun Skripsi S-1
Program Studi Manajemen**



Diajukan Oleh :

**TALITHA RAHMA SHABRINA
1612010059 / FEB / EM**

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN”
JAWA TIMUR**

2023

SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA OBLIGASI
PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Disusun Oleh :

TALITHA RAHMA SHABRINA
1612010059 / FEB / EM

**Telah Dipertahankan dan Diterima oleh Tim Penguji Skripsi Program Studi
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan
Nasional "Veteran" Jawa Timur**

Pada Tanggal : 24 Juli 2021

**Koordinator Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

Pembimbing Utama

Dra. Ec. Nurianti Takarini, M.Si
NIP. 196508141991032001

Dr. Eko Purwanto, S.E., M.Si
NIP. 195903291987031001

**Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur**

28 JUL 2023

Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP
NIP. 196304201991032001

SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini

Nama : TALITHA RAHMA SHABRINA
NPM : 1612010059
Fakultas/ Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/ Manajemen
Judul Skripsi/Tugas Akhir/
Tesis/Disertasi : PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH,
DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA
OBLIGASI PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-
2021

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Hasil karya yang saya serahkan ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar akademik baik di UPN "Veteran" Jawa Timur maupun di institusi pendidikan lainnya.
2. Hasil karya saya ini merupakan gagasan, rumusan, dan hasil pelaksanaan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing akademik.
3. Hasil karya saya ini merupakan hasil revisi terakhir setelah diujikan yang telah diketahui dan disetujui oleh pembimbing.
4. Dalam karya saya ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali yang digunakan sebagai acuan dalam naskah dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari terbukti ada penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini maka saya bersedia menerima konsekuensi apapun, sesuai dengan ketentuan yang berlaku di UPN "Veteran" Jawa Timur.

Surabaya, 27 Juli 2023

Yang menyatakan,



(TALITHA RAHMA SHABRINA)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Tuhan yang Maha Esa, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA OBLIGASI PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-2021” dengan baik dan tepat pada waktunya.

Penulisan skripsi ini dimaksudkan sebagai syarat penyelesaian program pendidikan Strata 1 Jurusan Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik dari pihak intern maupun ekstern di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang mana penulis tidak mungkin menyebutkan seluruhnya. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada pihak-pihak yang telah membantu penulis dalam proses penyusunan skripsi, diantaranya kepada yang terhormat :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, M.MT., IPU, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Ibu Dr. Dra. Ec. Tri Kartika Pertiwi, M.Si., CRP., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

3. Ibu Dr. Dwi Suhartini, M. Aks., CMA., CRA., CRP, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Ibu Dra. Ec. Nurjanti Takarini, M.Si., selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur.
5. Bapak Dr. Eko Purwanto, S.E., M.Si., selaku dosen pembimbing skripsi saya di jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UPN "Veteran" Jawa Timur yang telah bersedia untuk meluangkan waktu dan tenaganya untuk memberikan saya bimbingan dan juga arahan selama penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan sangat baik. Sekali lagi terima kasih atas segala saran, perhatian dan dukungan yang bapak Eko berikan selama ini dan semoga Allah SWT membalas kebaikan dan kesabaran bapak Eko selama ini, Aamiin.
6. Kedua orang tua saya yang tercinta yang telah memberikan doa, perhatian, dukungan, pengorbanan, serta cinta dan kasih sayang beliau yang tiada terputus selama ini.
7. Ucapan terima kasih kepada orang terdekat saya Wisnu Caraka dan sobiku Belamukti yang telah memberikan dukungan yang tulus dan telah membantu selama penyusunan skripsi ini.
8. Keluarga besar sekalian yang telah memberikan doa, perhatian, dukungan yang tulus dan motivasi selama perjalanan ini.

9. Kawan-kawan seperjuangan jurusan manajemen angkatan 2016 dan seluruh mahasiswa bimbingan bapak Eko.
10. Semua pihak yang tidak dapat ditulis satu persatu yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa, perhatian, dukungan yang tulus, serta banyak membantu selama penulisan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan karunia-Nya dan membalas segala amal budi. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih membutuhkan banyak perbaikan dan koreksi untuk disempurnakan. Oleh karena itu saran dan kritikan yang bersifat membangun sangat diharapkan guna menyempurnakan skripsi ini agar lebih baik. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca khususnya bagi teman-teman di Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.

Surabaya, 11 Juli 2023

Penulis,

Talitha Rahma Shabrina

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PERSETUJUAN	
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
ABSTRAKSI.....	xi
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Landasan Teori.....	13
2.2.1 Investasi	13
2.2.2 Pasar Modal.....	14
2.2.2.1 Fungsi Ekonomi dari Pasar Modal.....	15
2.2.3 Obligasi	16
2.2.3.1 Karakteristik Obligasi	17
2.2.3.2 Jenis-jenis Obligasi	18
2.2.3.3 Risiko Investasi Obligasi	22
2.2.4 Obligasi Pemerintah.....	24
2.2.4.1 Tujuan Obligasi Pemerintah	24
2.2.4.2 Macam-macam Obligasi Pemerintah.....	25
2.2.4.3 Jenis Obligasi Pemerintah.....	27
2.2.5 Harga Obligasi Pemerintah.....	28

2.2.6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi Pemerintah.....	30
2.2.6.1 Tingkat Inflasi.....	30
2.2.6.2 Nilai Tukar Rupiah	31
2.2.6.3 Tingkat Suku Bunga	32
2.3 Hubungan Antar Variabel	33
2.3.1 Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia	33
2.3.2 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia.....	34
2.3.3 Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia.....	35
2.4 Kerangka Konseptual.....	37
2.5 Hipotesis	37

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	39
3.1.1 Variabel Dependen (Y)	39
3.1.2 Variabel Independen (X).....	40
3.2 Teknik Penentuan Sampel.....	41
3.2.1 Populasi	41
3.2.2 Sampel.....	42
3.3 Teknik Pengambilan Data	44
3.3.1 Jenis Data	44
3.3.2 Sumber Data.....	44
3.3.3 Pengumpulan Data	45
3.4 Teknik Analisis dan Uji Hipotesis	45
3.4.1 Teknik Analisis Data.....	45
3.4.2 Penentuan Model Estimasi.....	47
3.4.2.1 Uji Common Effect Model	47
3.4.2.2 Uji Fixed Effect Model.....	47
3.4.2.3 Uji Random Effect Model	48
3.4.3 Tahap Analisis Data.....	48

3.4.3.1 Uji Chow.....	48
3.4.3.2 Uji Hausman	49
3.4.3.3 Uji Lagrange Multiplier.....	51
3.4.4 Uji Asumsi Klasik.....	52
3.4.4.1 Uji Multikolinearitas.....	53
3.4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	54
3.4.4.3 Uji Autokorelasi	54
3.4.4.4 Uji Normalitas	55
3.4.4.5 Uji Lineraritas.....	56
3.4.3 Uji Hipotesis	56
3.4.3.1 Uji Simultan (Uji F).....	56
3.4.3.2 Uji Parsial (Uji t)	58
3.4.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	59

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Objek Penelitian	61
4.1.1 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI).....	61
4.1.2 Obligasi Pemerintah.....	65
4.2 Analisa dan Pengujian Hipotesis.....	67
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	67
4.2.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	69
4.2.2.1 Uji Chow	69
4.2.2.2 Uji Hausman	70
4.2.2.3 Uji Lagrange Multiplier	71
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	72
4.2.3.1 Uji Multikolinearitas	73
4.2.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	73
4.2.4 Uji Regresi Linear Berganda	74
4.2.5 Uji F.....	77
4.2.6 Uji t	79
4.2.7 Koefisien Determinasi (R^2)	80
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian.....	82

4.3.1	Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Harga Obligasi di Indonesia.....	82
4.3.2	Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Obligasi di Indonesia	83
4.3.3	Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Harga Obligasi di Indonesia	84

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan.....	84
5.2	Saran.....	85

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Perkembangan Surat Utang Negara Tahun 2017-2021	3
2.1 Kerangka konseptual	37
4.1 Grafik Residuals.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	68
4.2 Hasil Uji Chow.....	69
4.3 Hasil Uji Hausman.....	70
4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	72
4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	73
4.6 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda.....	75
4.7 Hasil Uji F.....	78
4.8 Hasil Uji t	79
4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	81

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Pengambilan Populasi Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia Tahun 2017-2021
- Lampiran 2 Penentuan Sampel Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia Tahun 2017-2021
- Lampiran 3 Lampiran 3: Tabel Olah Data Harga Obligasi Pemerintah di Indonesia Tahun 2017-2021

**PENGARUH TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP HARGA OBLIGASI
PEMERINTAH DI INDONESIA TAHUN 2017-2021**

**TALITHA RAHMA SHABRINA
1612010059 / FEB / EM**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh tingkat inflasi, nilai tukar rupiah, tingkat suku bunga terhadap harga obligasi pemerintah di Indonesia. Periode dalam penelitian ini adalah 5 tahun, dari 2017 hingga 2021. Penelitian ini menggunakan data kuartal dari 2017-2021. Populasi dalam penelitian ini terdiri dari 45 obligasi pemerintah RI jenis seri FR (*Fixed Rate*). Sampel dipilih melalui teknik *purposive sampling* yang memenuhi kriteria sampel dan terdiri dari 26 obligasi pemerintah RI jenis seri FR (*Fixed Rate*) yang sesuai dengan periode tahun 2017-2021. Teknik analisis data adalah analisis regresi panel. Alat analisis menggunakan Eviews 12, dengan metode analisis *Ordinary Least Square* (OLS). Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa inflasi berpengaruh negatif secara signifikan terhadap harga obligasi pemerintah di Indonesia, nilai tukar rupiah tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga obligasi pemerintah, dan suku bunga berpengaruh secara signifikan terhadap harga obligasi pemerintah di Indonesia dengan arah pengaruh positif.

Kata Kunci : Harga Obligasi Pemerintah, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga