



**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DEPOSITO,
KURS DOLLAR AMERIKA SERIKAT DAN IHSG
TERHADAP NILAI OBLIGASI RITEL INDONESIA**

(ORI)

TESIS

OLEH

NUNIK SUGIARSIH

55509110022

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2012



**PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DEPOSITO, KURS
DOLLAR AMERIKA SERIKAT DAN IHSG TERHADAP
NILAI OBLIGASI RITEL INDONESIA (ORI)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS
OLEH
MERCU BUANA
NUNIK SUGIARSIH**

55509110022

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2012

PENGESAHAN TESIS

Judul : **Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Deposito, Kurs Dollar Amerika Serikat Dan IHSG Terhadap Nilai Obligasi Ritel Indonesia (ORI)**

Nama : Nunik Sugiarsih

N I M : 55509110022

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal :

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

**Ketua Program Studi
Magister Akuntansi**

Prof. Dr. Didik J.Rachbini

Dr. Yudhi Herliansyah,SE.,Ak.,Msi

Pembimbing I

Pembimbing II

Dr. Yudhi Herliansyah,SE.,Ak.,Msi

Dr. Agustina Kurniasih Ak,ME

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Deposito, Kurs Dollar Amerika Serikat Dan IHSG Terhadap Nilai Obligasi Ritel Indonesia (ORI)**
Nama : Nunik Sugiarsih
N I M : 55509110022
Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi
Tanggal : 14 Oktober 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 14 Oktober 2012

Nunik Sugiarsih

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT., atas segala karunia dan ridho-NYA, sehingga tesis dengan judul “Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Deposito, Kurs Dollar Amerika Serikat dan IHSG Terhadap Nilai Obligasi Ritel Indonesia (ORI)” ini dapat diselesaikan.

Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi dalam Fakultas Ekonomi pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana .

Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa hormat dan ucapan terima kasih yang sebesar besarnya, kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, SE, Ak. M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi dan Dosen Pembimbing Pertama atas bimbingan, arahan dan waktu yang telah diluangkan kepada penulis untuk berdiskusi selama menjadi dosen pembimbing.
3. Ibu Dr. Agustina Kurniasih, Ak. ME selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah membantu dan memberikan saran-saran serta perhatian sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

4. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi khususnya Magister Akuntansi Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana yang telah berbagi ilmu dan pengalaman selama menjalani perkuliahan.
5. Ayahandaku H.Djono Sentot yang selalu penulis hormati, Ibundaku Almarhumah Suyatmi yang selalu kucintai dan kurindukan, yang senantiasa tak mengenal letih mendorong penulis untuk menyelesaikan tesis ini ditengah perjuangan melawan penyakit yang dideritanya. Terima Kasih atas kasih sayang dan perhatiannya.
6. Suamiku Hery Choestyawan atas segala doa, motivasi, perhatian, kesabaran dan kerja kerasnya dalam membantu penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
7. Bagian Tata Usaha dan Administrasi Program Pasca Sarjana Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Mercu Buana, terutama untuk mbak susan atas kerja samanya.
8. Saudaraku terutama tanteku Sri Wahyuni beserta keluarga atas kesediaan berbagi waktu dengan penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Rekan-rekan Magister Akuntansi khususnya angkatan MAKSI Lima atas dukungan, semangat, dan kerja samanya baik dalam perkuliahan maupun penulisan tesis ini.
10. Kepada semua pihak yang telah membantu yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Dengan keterbatasan pengalaman, pengetahuan maupun pustaka yang ditinjau, penulis menyadari bahwa tesis ini masih banyak kekurangan dan perlu pengembangan lebih lanjut agar benar benar bermanfaat. Oleh sebab itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran agar tesis ini lebih sempurna serta sebagai masukan bagi penulis untuk penelitian dan penulisan karya ilmiah di masa yang akan datang.

Akhir kata, penulis berharap tesis ini memberikan manfaat bagi kita semua terutama untuk penulis selanjutnya yang ingin mengembangkan penelitian ini lebih lanjut.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 14 Oktober 2012

Nunik Sugiarsih

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
<i>Abstract</i>	iv
Abstrak	v
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel.....	x
Daftar Grafik.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Bab 1 Pendahuluan	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah Penelitian.....	16
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian.....	17
D. Manfaat Penelitian.....	18
Bab 2 Kajian Pustaka, Rerangka Pemikiran Dan Hipotesis	
A. Kajian Pustaka.....	19
1. Obligasi.....	19
1.1. Jenis – Jenis Obligasi.....	20
1.2. Karakteristik Obligasi.....	24
1.3. Harga Obligasi.....	25
1.4. Yield Obligasi.....	25
1.5. Peningkatan Obligasi.....	27
2. ORI (Obligasi Ritel Indonesia).....	34
3. Inflasi.....	38
3.1. Pengertian Inflasi.....	38
3.2. Penyebab Inflasi.....	38
3.3. Penggolongan Inflasi.....	40
3.4. Mengukur Inflasi.....	41
3.5. Dampak Inflasi.....	41
4. Suku Bunga.....	43
4.1. Pengertian Suku Bunga.....	43
4.2. Jenis Bunga.....	44
4.3. Deposito.....	45
5. Nilai Tukar (<i>Kurs Dollar Amerika Serikat</i>).....	48
5.1. Pengertian Nilai tukar.....	48
5.2. Jenis – Jenis Nilai tukar.....	49
5.3. Transaksi Perdagangan Nilai Tukar.....	51
6. IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan).....	52
7. Penelitian Terdahulu.....	53

B. Rerangka Pemikiran.....	57
C. Hipotesis.....	58
Bab 3 Deskripsi Objek Penelitian	
A. Sejarah ORI (Obligasi Ritel Indonesia).....	60
1. Zaman Penjajahan.....	60
2. Perang Dunia II.....	62
3. Aktif Kembali.....	63
4. Masa Konfrontasi.....	63
5. Orde Baru.....	65
B. Kenapa ORI Jadi Pilihan.....	69
C. ORI : Obligasi Negara dengan Kupon Tetap.....	72
D. Bisnis Proses Penerbitan Obligasi Ritel Indonesia (ORI).....	73
1. Persiapan.....	73
2. <i>Marketing</i> dan <i>Bookbuilding</i>	76
3. Penetapan Pemenang (Penjatahan).....	77
4. Penyelesaian.....	78
E. Proses Penerbitan ORI.....	78
F. Kiat Berinvestasi di ORI.....	79
G. Pihak yang dapat membeli ORI.....	80
H. Prosedur Pembelian ORI di Pasar Perdana.....	80
I. Perdagangan ORI di Pasar Sekunder.....	81
J. Biaya yang ditanggung Investor.....	82
K. Perpajakan.....	83
L. Pembayaran Kupon dan Pokok.....	83
M. Perbedaan ORI dengan Saham, Deposito, dan Reksadana Terproteksi.....	84
N. Informasi Harga ORI.....	84
Bab 4 Desain dan Metode Penelitian	
A. Jenis Penelitian.....	86
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	86
1. Variabel Dependensi.....	86
2. Variabel Independensi.....	87
C. Pengukuran Variabel.....	88
D. Teknik Pengumpulan Data.....	89
1. Studi Pustaka (<i>library Study</i>).....	90
2. Internet.....	90
E. Metode Analisis.....	90
1. Analisis statistik.....	90
2. Uji Asumsi Klasik.....	91
3. Uji Hipotesis.....	100

Bab 5 Hasil dan Pembahasan

A. Perkembangan Inflasi, Suku Bunga Deposito, Kurs Dollar Amerika dan Indeks Harga Saham Gabungan sebelum krisis Tahun 2008 (Tahun 2006 s/d 2007).....	102
1. Perkembangan Inflasi Tahun 2006 – 2007.....	102
2. Perkembangan Suku Bunga Deposito Tahun 2006 – 2007.....	105
3. Perkembangan Kurs rupiah terhadap Dollar Amerika Tahun 2006 – 2007....	109
4. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2006 – 2007.	111
B. Perkembangan Inflasi, Suku Bunga Deposito, Kurs Dollar Amerika dan Indeks Harga Saham Gabungan setelah krisis Tahun 2008 (Tahun 2009 sampai dengan Juni 2012).....	113
1. Perkembangan Inflasi Tahun 2009 – Juni 2012.....	113
2. Perkembangan Suku Bunga Deposito Tahun 2009 – Juni 2012.....	118
3. Perkembangan Kurs Rupiah Terhadap Dollar Amerika Tahun 2009 – Juni 2012.....	121
4. Perkembangan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Tahun 2009 – Juni 2012.....	126
C. Analisa Statistik Deskriptif.....	130
1. Analisa Statistik Deskriptif untuk periode sebelum Krisis 2008 (Tahun 2006 sampai dengan Tahun 2007).....	130
2. Analisa Statistik Deskriptif untuk periode setelah Krisis 2008 (Tahun 2009 Sampai dengan Juni 2012).....	131
D. Uji Asumsi Klasik.....	132
1. Uji Asumsi Klasik untuk periode sebelum Krisis 2008 (Tahun 2006 sampai dengan Tahun 2007).....	132
1.1. Uji Multikolonieritas.....	132
1.2. Uji Autokorelasi.....	134
1.3. Uji Heteroskedastisitas.....	135
1.3.1 Grafik Scatterplot.....	135
1.3.2 Uji Park.....	136
1.4. Uji Normalitas.....	137
2. Uji Asumsi Klasik untuk periode setelah Krisis 2008 (Tahun 2009 sampai dengan Juni 2012).....	139
2.1. Uji Multikolonieritas.....	139
2.2. Uji Autokorelasi.....	142
2.3. Uji Heteroskedastisitas.....	142
2.3.1 Grafik Scatterplot.....	142
2.3.2 Uji Park.....	143
2.4. Uji Normalitas.....	144

E. Uji Hipotesis.....	146
1. Regresi Sebelum Krisis 2008 (Tahun 2006 – Tahun 2007).....	146
2. Regresi Setelah Krisis 2008 (Tahun 2009 – Juni 2012).....	148
F. Pembahasan.....	149
Bab VI Kesimpulan Dan Saran	
A. Kesimpulan.....	165
B. Saran.....	166
Daftar Pustaka.....	168



DAFTAR TABEL

1.	Tabel 1.1 Obligasi Ritel Negara Indonesia.....	9
2.	Tabel 1.2 Perkembangan Harga ORI, Inflasi dan Suku Bunga Deposito Tahun 2006-2012.....	11
3.	Tabel 1.3 Perkembangan ORI, Kurs \$ dan IHSG Tahun 2006 – 2012.....	13
4.	Tabel 4.1 Operasional Variabel.....	89
5.	Tabel 5.1 Perkembangan Inflasi di Indonesia Tahun 2006 – 2007.....	103
6.	Tabel 5.2 Perkembangan Suku Bunga Deposito di Indonesia Tahun 2006-2007..	106
7.	Tabel 5.3 Perkembangan rata – rata Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika di Indonesia Tahun 2006 – 2007.....	109
8.	Tabel 5.4 Perkembangan Inflasi di Indonesia Tahun 2009 – Juni 2012.....	113
9.	Tabel 5.5 Perkembangan Suku Bunga Deposito di Indonesia Tahun 2009 -2012	118
10.	Tabel 5.6 Perkembangan rata – rata Kurs Rupiah terhadap Dollar Amerika di Indonesia Tahun 2009 – Juni 2012.....	122
11.	Tabel 5.7 Perkembangan IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) di Indonesia Tahun 2009 – Juni 2012.....	128
12.	Tabel 5.8 Statistik Deskriptif Periode sebelum Krisis Tahun 2008 (Tahun 2006 sampai dengan Tahun 2007).....	130
13.	Tabel 5.9 Statistik Deskriptif Periode setelah Krisis Tahun 2008 (Tahun 2009 sampai dengan Juni 2012).....	131
14.	Tabel 5.10 Koefisien Tingkat Inflasi, Rata-Rata Kurs, IHSG dan Deposito 1 Bulan sebelum Krisis Tahun 2008 (Tahun 2006 sampai dengan Tahun 2007)...	132
15.	Tabel 5.11. Korelasi Tingkat Inflasi , Rata-Rata Kurs , IHSG dan Deposito 1 Bulan sebelum Krisis Tahun 2008 (Tahun 2006 sampai dengan Tahun 2007)....	133
16.	Tabel 5.12 Durbin-Watson Sebelum Krisis Tahun 2008.....	134
17.	Tabel 5.13 Uji Park Sebelum Krisis Tahun 2008.....	136
18.	Tabel 5.14 Uji Kolmogorov-Smirnov Sebelum Krisis Tahun 2008.....	139
19.	Tabel 5.15. Koefisien Tingkat Inflasi , Rata-Rata Kurs , IHSG dan Deposito 1 Bulan setelah Krisis Tahun 2008 (Tahun 2009 sampai dengan Juni 2012).....	140
20.	Tabel 5.16. Korelasi Tingkat Inflasi , Rata-Rata Kurs , IHSG dan Deposito 1 Bulan setelah Krisis Tahun 2008 (Tahun 2009 sampai dengan Juni 2012).....	141
21.	Tabel 5.17. Durbin-Watson Setelah Krisis Tahun 2008.....	142
22.	Tabel 5.18.Uji Park Setelah Krisis Tahun 2008.....	143
23.	Tabel 5.19. Uji Kolmogorov-Smirnov Setelah Krisis Tahun 2008.....	146
24.	Tabel 5.20. Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Adjusted R2</i> Sebelum Krisis Tahun 2008.....	147
25.	Tabel 5.21 Hasil Uji Regresi Linier Sebelum Krisis Tahun 2008.....	147
26.	Tabel 5.22 Hasil Uji Stepwise Sebelum Krisis Tahun 2008.....	147

27.	Tabel 5.23 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Adjusted R2</i> Setelah Krisis Tahun 2008.....	148
28.	Tabel 5.24. Hasil Uji Regresi Linier Setelah Krisis Tahun 2008.....	149
29.	Tabel 5.25. Hasil Uji Stepwise Setelah Krisis Tahun 2008.....	149



DAFTAR GRAFIK

1.	Grafik 5.1 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2006.....	104
2.	Grafik 5.2 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2007.....	105
3.	Grafik 5.3 Laju Perkembangan Deposito Tahun 2006.....	107
4.	Grafik 5.4 Laju Perkembangan Deposito Tahun 2007.....	108
5.	Grafik 5.5 Laju Perkembangan Rata- Rata Kurs Tahun 2006.....	110
6.	Grafik 5.6 Laju Perkembangan Rata- Rata Kurs Tahun 2007.....	111
7.	Grafik 5.7 Laju Perkembangan Rata-Rata IHSG Tahun 2006.....	111
8.	Grafik 5.8 Laju Perkembangan Rata-Rata IHSG Tahun 2007.....	112
9.	Grafik 5.9 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2009.....	114
10.	Grafik 5.10 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2010.....	115
11.	Grafik 5.11 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2011.....	117
12.	Grafik 5.12 Laju Pertumbuhan Inflasi tahun 2012.....	117
13.	Grafik 5.13 Perkembangan Deposito 1 bulan Tahun 2009.....	120
14.	Grafik 5.14 Perkembangan Deposito 1 bulan Tahun 2010.....	120
15.	Grafik 5.15 Perkembangan Deposito 1 bulan Tahun 2011.....	121
16.	Grafik 5.16 Perkembangan Deposito 1 bulan Tahun 2012.....	121
17.	Grafik 5.17 Perkembangan Rata-Rata Kurs Tahun 2009.....	124
18.	Grafik 5.18 Perkembangan Rata-Rata Kurs Tahun 2010.....	125
19.	Grafik 5.19 Perkembangan Rata-Rata Kurs Tahun 2011.....	125
20.	Grafik 5.20 Perkembangan Rata-Rata Kurs Tahun 2012.....	126
21.	Grafik 5.21 Perkembangan IHSG Tahun 2009.....	129
22.	Grafik 5.22 Perkembangan IHSG Tahun 2010.....	129
23.	Grafik 5.23 Perkembangan IHSG Tahun 2011.....	129
24.	Grafik 5.24 Perkembangan IHSG Tahun 2012.....	129
25.	Grafik 5.25 Scatterplot Sebelum Krisis Tahun 2008.....	135
26.	Grafik 5.26 Uji Normalitas Dengan Histogram Sebelum Krisis Tahun 2008.....	137
27.	Grafik 5.27 Uji Normalitas Dengan Normal Plot Sebelum Krisis Tahun 2008....	138
28.	Grafik 5.28 Scatterplot Setelah Krisis Tahun 2008.....	143
29.	Grafik 5.29 Uji Normalitas Dengan Histogram Setelah Krisis Tahun 2008.....	144
30.	Grafik 5.27 Uji Normalitas Dengan Normal Plot Setelah Krisis Tahun 2008.....	145

DAFTAR LAMPIRAN

1. Tabel Watson.....	174
----------------------	-----

