



**PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI DAN  
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *YIELD*  
OBLIGASI NEGARA TAHUN 2010 – 2013**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
YULIA RESTIKA  
55112120085  
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**



**PENGARUH INDIKATOR MAKROEKONOMI DAN  
KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *YIELD*  
OBLIGASI NEGARA TAHUN 2010 – 2013**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**YULIA RESTIKA**  
**55112120085**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**

## PENGESAHAN

**Judul** : **Pengaruh Indikator Makroekonomi dan Kepemilikan Asing terhadap Yield Obligasi Negara Tahun 2010-2013**

**Bentuk Karya Akhir** : Penelitian


**Nama** : Yulia Restika

**NIM** : 55112120085

**Program** : Pascasarjana Program Magister Manajemen

**Tanggal** : 6 Februari 2015

Pembimbing



Dr. Augustina Kurniasih, ME

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Indikator Makroekonomi dan Kepemilikan Asing terhadap Yield Obligasi Negara Tahun 2010-2013**

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

Nama : Yulia Restika

NIM : 55112120085

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 6 Februari 2015

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis 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.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 6 Februari 2015



## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis yang berjudul **“Pengaruh Indikator Makroekonomi dan Kepemilikan Asing terhadap Yield Obligasi Negara Tahun 2010–2013”**. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Dosen Pembimbing sekaligus Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Matrodji Mustafa, Ph.D selaku Dosen Penelaah pada saat pelaksanaan Seminar Proposal Tesis yang telah memberikan masukan dalam pembuatan Tesis ini.
4. Dr. Bambang S. Marsoem, MM selaku Dosen Penguji dan Dr. Farida Elmi, MM selaku Ketua Ujian Sidang Tesis yang telah banyak memberikan saran perbaikan dalam pembuatan Tesis ini.
5. Semua Dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah membagi ilmu dan pengalamannya.
6. Seluruh staf bagian akademik dan administrasi Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana atas bantuan dan kerja samanya selama penulis

kuliah di Universitas Mercu Buana Jakarta.

7. Rekan-rekan mahasiswa Pascasarjana Magister Manajemen yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
8. Semua keluarga besar yang telah memberikan dukungan dan doa agar penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.
9. Pengurus dan rekan-rekan di Direktorat Investasi Dana Pensiun PT PLN (Persero) yang memberikan dukungan kepada penulis sehingga penulis diberikan kemudahan dalam menyelesaikan Tesis ini.
10. Semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya akhir ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangannya. Hal itu disebabkan oleh terbatasnya ilmu yang dimiliki dan dipahami penulis. Untuk itu, kritik dan saran membangun sangat diharapkan dalam kesempurnaan penulisan karya akhir atau penelitian berikutnya. Semoga hasil penulisan ini dapat memberikan sumbangsih dalam pengembangan pasar modal di Indonesia.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 6 Februari 2015

Yulia Restika

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN</b> .....	<b>7</b>
2.1 Surat Berharga Negara .....	7
2.2 Posisi SBN.....	8
2.3 Basis Investor SBN.....	9
2.4 Tujuan dan Manfaat Penerbitan Surat Utang Negara.....	10
2.5 Tujuan Penerbitan Surat Berharga Syariah Negara.....	11
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	<b>13</b>
3.1 Kajian Pustaka .....	13
3.1.1. Obligasi Negara .....	13
3.1.2. Imbal Hasil Obligasi Negara.....	17
3.1.3. Kepemilikan Asing pada SBN .....	19
3.1.4. Indikator Makroekonomi .....	21
3.1.4.1 Inflasi .....	21

3.1.4.2 BI Rate .....	23
3.1.4.3 Nilai Tukar Rupiah.....	24
3.2 Penelitian Terdahulu.....	25
3.3 Kerangka Pemikiran .....	26
3.4 Hipotesis .....	26
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
4.1 Desain Penelitian .....	28
4.2 Variabel Penelitian .....	28
4.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	28
4.4 Jenis dan Sumber Data .....	28
4.5 Teknik Pengumpulan Data .....	30
4.6 Populasi dan Sampel.....	30
4.7 Metode Analisis Data .....	31
4.7.1. Statistik Deskriptif .....	31
4.7.2. Model Regresi Data Panel .....	31
4.7.3. Analisis Model.....	35
4.7.4. Uji Hipotesis Penelitian .....	37
<b>BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>41</b>
5.1. Statistik Deskriptif.....	41
5.2. Analisis Model.....	43
5.3. Model <i>Random Effect</i> .....	45
5.4. Uji Hipotesis Penelitian.....	46
5.5. Pembahasan .....	50
<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>55</b>
6.1. Kesimpulan.....	55
6.2. Saran .....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>57</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>60</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>92</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Posisi Surat Berharga Negara .....	8
Tabel 4.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	29
Tabel 4.2 Sumber Data Penelitian .....	30
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	41
Tabel 5.2 Hasil Uji <i>Restricted F</i> .....	44
Tabel 5.2 Hasil Uji Hausman .....	44
Tabel 5.4 Hasil Regresi dengan Model <i>Random Effect</i> .....	45
Tabel 5.5 Hubungan Variabel Independen dengan <i>Yield</i> Obligasi Negara....	50



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Yield</i> Obligasi Negara Seri FR0028 .....	2
Gambar 1.2 Kepemilikan Asing terhadap Surat Berharga Negara .....	3
Gambar 2.1 Jenis Surat Berharga Negara .....	7
Gambar 2.2 Kepemilikan SBN yang Dapat Diperdagangkan Oktober 2014.....	9
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran .....	26



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian .....	60
Lampiran 2 Data Variabel Penelitian .....	61
Lampiran 3 Hasil Statistik Deskriptif .....	87
Lampiran 4 Hasil Analisis Model .....	88
Lampiran 5 Hasil Model <i>Random Effect</i> .....	90



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA