



**ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA,
NILAI TUKAR RUPIAH DAN US 10-YEAR
TREASURY TERHADAP YIELD OBLIGASI
PEMERINTAH INDONESIA TENOR 10 TAHUN**



TESIS

**UNIVERSITAS
INTAN PERMANASARI
55118120115
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**



**ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA,
NILAI TUKAR RUPIAH DAN US 10-YEAR
TREASURY TERHADAP YIELD OBLIGASI
PEMERINTAH INDONESIA TENOR 10 TAHUN**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
INTAN PERMANASARI
55118120115

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh inflasi, suku bunga, nilai tukar rupiah dan US 10-Year Treasury terhadap Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 tahun. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh obligasi Pemerintah Indonesia dengan tenor *benchmark* (5 tahun, 10 tahun, 15 tahun dan 20 tahun) pada periode Januari 2017 sampai dengan Desember 2019 yang berjumlah 144 obligasi. Sampel pada penelitian ini berjumlah 36 sampel. Teknik analisis data menggunakan metode analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Inflasi dan US 10-Year Treasury tidak berpengaruh terhadap Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 tahun. Suku bunga dan nilai tukar rupiah berpengaruh positif dan signifikan terhadap Indonesia Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 tahun.

Kata kunci: *Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, US 10-Year Treasury dan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 Tahun.*



ABSTRACT

The purpose of this research is to analyze the effect of inflation, interest rates, the rupiah exchange rate, and the US 10-Year Treasury on the Indonesian Government Bond Yield. The study population was all yield tenors of the benchmark series Government bonds for the period 2017 to 2019. This study is an associative causality study. The research sample is Indonesian government bonds with a tenor of 10 years. Data were analyzed using multiple linear regression approach. The results show that inflation and US 10-Year Treasury have no effect on the Indonesian Government Bond Yield. Interest rates and the rupiah exchange rate have a positive and significant effect on the Indonesian Government Bond Yield.

Keywords: *Inflation, Interest Rate, Exchange Rate, US 10-Year Treasury and Indonesia 10-Year Government Bond Yield.*



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PERNYATAAN PENGESAHAN TURNITIN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Intan Permanasari

NIM : 55118120115

Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, dan US 10-Year Treasury terhadap Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 Tahun**” telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 Januari 2021 didapat nilai persentase sebesar 27%.

Jakarta, 19 Januari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITA
MERCU BUA



Arie Pangudi, A.M

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah,
dan US 10-Year *Treasury* terhadap *Yield* Obligasi Pemerintah
Indonesia Tenor 10 Tahun.
Nama : Intan Permanasari
NIM : 55118120115
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : 19 Maret 2021

Mengesahkan,
Dosen Pembimbing



Dr. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Prof. Dr.-Ing. Mudrik Alaydrus

Dudi Permana, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, dan US 10-Year Treasury terhadap Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Tenor 10 Tahun.
Nama : Intan Permanasari
NIM : 55118120115
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 19 Maret 2021

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 yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Maret 2021



Intan Permanasari

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA, NILAI TUKAR RUPIAH DAN US 10-YEAR TREASURY TERHADAP YIELD OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA TENOR 10 TAHUN”**. Tesis ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan tahap Pendidikan S2 di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta. Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis mendapat banyak bantuan dari berbagai pihak. Karena itu, dengan rasa hormat yang mendalam, penulis hendak mengucapkan terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bimbingan kepada penulis dalam pengerjaan tesis ini.
2. Bapak Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta untuk segala bimbingan dan petunjuk selama penulis menjalani studi.
3. Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM dan Bapak Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D, selaku dosen penelaah tesis atas segala arahan dan saran untuk penyempurnaan penulisan tesis ini.
4. Untuk kedua orang tua, abang-abang dan kakak yang selalu memberikan semangat selama penulis menempuh Pendidikan di Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

5. Sahabat tercinta Dwi Rahmalia, Chyntia Juliana Pratiwi Sinaga dan Dilla Syukrina Tascha yang selalu menemani dari awal proses perkuliahan sampai pengerjaan tesis ini selesai.
6. Teman-teman mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana khususnya Angkatan 34 Kampus Menteng.

Jakarta, Mei 2021

Intan Permanasari



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iii
ii	
ABSTRACT	iv
LEMBAR PENGESAHAN TURNITIN	v
LEMBAR PENGESAHAN	vvii
LEMBAR PERNYATAAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	X
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	Error!
Bookmark not defined.	
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
C. Rumusan Masalah.....	Error!
Bookmark not defined.	1
D. Batasan Masalah.....	Error!
Bookmark not defined.	
E. Tujuan Penelitian.....	Error!
Bookmark not defined.	
F. Manfaat Penelitian.....	Error!
Bookmark not defined.	2
BAB II	14
A. Kajian Pustaka.....	Error! Bookmark not defined.

1. Teori <i>Signalling</i>	Error! Bookmark not defined.
2. <i>Interest Rate Parity</i>	Error! Bookmark not defined.
3. <i>Purchasing Power Parity</i>	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Fisher Effect</i>	Error! Bookmark not defined.
5. Tingkat Suku Bunga	Error! Bookmark not defined.
6. <i>Risk Return Trade Off</i>	Error! Bookmark not defined.
7. Obligasi	19
8. <i>Yield Obligasi</i>	Error! Bookmark not defined.
9. Obligasi Pemerintah	Error! Bookmark not defined.
10. Inflasi	Error! Bookmark not defined.
11. Suku Bunga.....	Error! Bookmark not defined.
12. Nilai Tukar Rupiah	Error! Bookmark not defined.
13. <i>US 10-Year Treasury</i>	30
B. Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
C. Kerangka Berfikir.....	Error! Bookmark not defined.
D. Hipotesis Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III	40
A. Model Penelitian	40
B. Populasi dan Sampel Penelitian	40
C. Metode Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
D. Metode Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
1. Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
2. Statistik Inferensial.....	Error! Bookmark not defined.
BAB	
IV	Error!
Bookmark not defined.	
A. Gambaran Umum Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Analisis dan Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
1. Statistik Deskriptif Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2. Statistik Inferensial.....	Error! Bookmark not defined.
BAB	
V	Error!
Bookmark not defined.	

A. Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
B. Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA.....	75
DAFTAR	
LAMPIRAN.....	Error!
Bookmark not defined.	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Pergerakan <i>Yield</i> Seri <i>Benchmark</i> Obligasi Pemerintah Indonesia 2015 – 2019	7
Gambar 2.1 Grafik US 10-Year <i>Treasury</i> vs <i>Yield</i> 10 Tahun Obligasi Pemerintah Indonesia.....	31



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Volume Perdagangan SUN Seri <i>Benchmark</i> Tahun 2019	3
Tabel 1.2 Posisi Kepemilikan SBN yang dapat diperdagangkan periode 2015 – 2019	4
Tabel 2.1 SUN Seri <i>Benchmark</i> Tahun 2019.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2.2 Jurnal Internasional.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 2.3 Jurnal Nasional.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Populasi dan Sampel Penelitian	41
Tabel 4.1 Data Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov Test.....	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	60
Table 4.5 Hasil Uji Glejser	61
Tabel 4.6 Uji Auto korelasi Run Test	62

Tabel 4.7 Hasil Analisis Regresi Linier berganda .**Error! Bookmark not defined.**

Tabel 4.8 Uji F (Uji Simultan)**Error! Bookmark not defined.**

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 : Jurnal Nasional	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 2 : Jurnal Internasional.....	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 3 : Populasi Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 4 : Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN 5 : Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined. 85
LAMPIRAN 6 : Uji Normalitas (Kolmogorov Smirnov).....	86
LAMPIRAN 7 : Uji Multikolinearitas.....	86
LAMPIRAN 8 : Uji Heterokedastisitas	Error! Bookmark not defined. 86
LAMPIRAN 9 : Uji Autokorelasi Run Test	87
LAMPIRAN 10 : Analisis Regresi Linier berganda.....	87
LAMPIRAN 11 : Uji F	87



UNIVERSITAS
MERCU BUANA