



**DETERMINASI *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI DI SEKTOR
KEUANGAN, INFLASI SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

**Rama Juni Tambunan
55121120116**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**DETERMINASI *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI DI SEKTOR
KEUANGAN, INFLASI SEBAGAI PEMODERASI**

TESIS

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

**Rama Juni Tambunan
55121120116**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**

ABSTRACT

This study aims to analyze the factors influencing the Yield to Maturity (YTM) of bonds in the financial sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX), with inflation as a moderating variable. The examined factors include bond maturity, bond ratings, the Bank Indonesia benchmark interest rate (BI Rate), and firm size, with data sourced from financial reports and official publications by the Financial Services Authority (OJK) and IDX. Using multiple linear regression analysis with a moderation approach, the findings reveal that only bond ratings significantly affect YTM. Furthermore, inflation strengthens the influence of bond ratings on YTM. These results highlight the importance of considering bond ratings and inflation conditions in bond investment decision-making.

Keywords: *Yield to Maturity, Inflation, BI Rate, Bond Ratings, Firm Size*



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang memengaruhi *Yield to Maturity* (YTM) obligasi di sektor keuangan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan inflasi sebagai variabel pemoderasi. Faktor yang dikaji mencakup sisa umur obligasi, peringkat obligasi, suku bunga acuan Bank Indonesia (*BI Rate*), dan ukuran perusahaan, dengan data diperoleh dari laporan keuangan serta publikasi resmi Otoritas Jasa Keuangan (OJK) dan BEI. Dengan menggunakan analisis regresi linear berganda dan pendekatan moderasi, hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya peringkat obligasi yang berpengaruh signifikan terhadap YTM. Selain itu, inflasi terbukti memperkuat pengaruh peringkat obligasi terhadap YTM. Hasil penelitian ini menekankan bahwa dalam investasi obligasi, peringkat obligasi dan kondisi inflasi harus diperhitungkan secara cermat oleh investor dan pemangku kebijakan.

Kata kunci: *Yield to Maturity*, Inflasi, *BI Rate*, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan.



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : DETERMINASI YIELD TO MATURITY OBLIGASI DI
SEKTOR KEUANGAN, INFLASI SEBAGAI
PEMODERASI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rama Juni Tambunan

NIM : 55121120116

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Hakiman, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : DETERMINASI YIELD TO MATURITY OBLIGASI DI
SEKTOR KEUANGAN, INFLASI SEBAGAI
PEMODERASI

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Rama Juni Tambunan

NIM : 55121120116

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 2025

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

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

Jakarta, 28 Februari 2025



Rama Juni Tambunan

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**
/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Rama Juni Tambunan
NIM */Student id Number* : 55121120116
Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:
/The title:

“Determinasi Yield To Maturity Obligasi, Inflasi Sebagai Pemoderasi”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem **Turnitin** pada tanggal:
/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

8 Maret 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:
and the similarity percentage obtained was:

15 %

Jakarta, 8 Maret 2025

**Kepala Administrasi/ Tata Usaha
FEB Universitas Mercu Buana**

/Head of FEB Administrator



scan or [click here](#) for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan anugrahnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul "DETERMINASI *YIELD TO MATURITY* OBLIGASI DI SEKTOR KEUANGAN, INFLASI SEBAGAI PEMODERASI". Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Dr. Hakiman MM selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikan Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana
2. Dr. Nurul Hidayah, M.SI, AK, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, MM, Ketua Program Studi S2 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana
4. Dr. Agus Arijanto, MM, selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
5. Dr. Pardomuan Sihombing, MSM, selaku dosen penguji akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
6. Teristimewa, kedua orang tua tercinta yang telah memberikan semangat, doa dan dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.

Penulis menyadari sebagai manusia, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatas pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan

kerendahan diri, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 11 Maret 2025

Penulis



DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR SIMILIARITY CEK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR LAMPIRAN	viii
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Kontribusi Penelitian	10
 BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN RERANGKA PEMIKIRAN	
2.1. Kajian Pustaka dan Teori.....	12
2.2. Penelitian Terdahulu.....	30
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis dan Pengembangan Hipotesis	33
 BAB III DESAIN DAN METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	42
3.2. Definisi Operasional Variabel Penelitian	42
3.3. Populasi dan Sampel.....	45
3.4. Metode pengumpulan Sampel	46
3.5. Metode Analisis Data	47
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	59
4.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	66
4.3. Analisis Inferensial.....	68
4.4. Pembahasan	87
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	99
5.2. Saran.....	100
5.3. Keterbatasan Penelitian	101
5.4. Saran untuk Penelitian Selanjutnya	101
 DAFTAR PUSTAKA	103
 LAMPIRAN	107
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP	114

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	30
Tabel 2. 2 Kerangka Pemikiran.....	33
Tabel 3. 1 Klasifikasi Tingkat Obligasi.....	44
Tabel 3. 2 Variabel Penelitian.....	45
Tabel 4. 1 Analisis Statistik Deskriptif.....	66
Tabel 4. 2 Analisis Regresi Data Panel Model Common Effect	69
Tabel 4. 3 Analisis Regresi Data Panel Model Fixed Effect	70
Tabel 4. 4 Analisis Regresi Data Panel Model Random Effect.....	72
Tabel 4. 5 Uji Chow	74
Tabel 4. 6 Uji Hausman.....	74
Tabel 4. 7 Uji Lagrange Multiplier Test.....	75
Tabel 4. 8 Model Random Effect Model.....	76
Tabel 4. 9 Model Random Effect Model.....	78
Tabel 4. 10 Hasil Uji Normalitas.....	81
Tabel 4. 11 Hasil Uji Multikolinearitas.....	82
Tabel 4. 12 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	84
Tabel 4. 13 Hasil Uji R-squared.....	84
Tabel 4. 14 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Tren Kinerja dan Tingkat Return ICBI dan IHSG Tahun 2023.....	2
Gambar 1. 2 Tren Kinerja dan Tingkat Return ICBI dan IHSG Tahun 2024.....	3



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 DATA OLAH

LAMPIRAN 2 MODEL CEM

LAMPIRAN 3 MODEL FEM

LAMPIRAN 4 MODEL REM

LAMPIRAN 5 UJI CHOW

LAMPIRAN 6 UJI HAUSMAN

LAMPIRAN 7 LAGRANGE MULTIPLIER

