

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI DI
INDONESIA**

PERIODE 2019-2023

ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING BOND YIELD IN INDONESIA

PERIOD 2019-2023

SKRIPSI



NURUL ISNAINI

20200430092

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2024

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI DI
INDONESIA**

PERIODE 2019-2023

***ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING BOND YIELD IN INDONESIA
PERIOD 2019-2023***

SKRIPSI

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



NURUL ISNAINI

20200430092

PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA

2024

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Nurul Isnaini

Nomor Mahasiswa : 20200430092

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul “ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI YIELD OBLIGASI DI INDONESIA PERIODE 2019-2023” tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang telah tertulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta 20 Maret 2024



MOTTO

“Hidup hanya bisa dimengerti dengan melihat ke belakang, tetapi ia terus berjalan ke depan”

“ Bersemangatlal atas hal-hal yang bermanfaat bagimu.Minta tolonglah pada Allah, jangan engkau lemah “ – HR. Muslim

PERSEMBAHAN

Dengan mengucap rasa Syukur *Alhamdulillah* karya ini penulis mempersembahkan kepada :

1. Kepada orang tua terhebat Ibu Maryam dan Bapak Jumidi yang telah memberikan kasih sayang, semangat, do'a yang tiada hentinya serta dukungan moral dan material sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.
2. Kepada kakak saya Idha Nurani terima kasih selalu memberi do'a dan semangat sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.
3. Kepada keponakan saya Muhammad Mufidz Mahfudz dan Muhammad Mufti Al Muj'taba terima kasih sudah menjadi menghibur, menyemangati, dan mendoakan sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.
4. Teruntuk NIM 20200430011 terima kasih sudah selalu memberi semangat serta membantu menyelesaikan karya tulis ini.
5. Kepada Rayanza Malik Ahmad (cipung) terima kasih banyak telah menghibur saya sehingga karya tulis ini dapat terselesaikan.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan nikmat sehat, kemudahan, karunia dan rahmat dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Tingkat Suku Bunga, Kurs indo, Index Volatilitas, dan Harga Komoditas Emas dan Minyak Dunia Terhadap Yield Obligasi di Indonesia” ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi pemerintah Indonesia dan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya.

Dengan ini penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun guna menyempurnakan karya tulis ini. Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, maka penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Allah SWT, karena hanya atas izin karunia-Nya lah maka skripsi ini dapat di buat dan selesai pada waktunya.
2. Prof. Rizal Yaya, S.E., M.Sc., Ph.D., Ak., CA., CRP, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Prof. Dr. Endah Saptutyningasih, S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Bapak Susilo Nur Aji Cokro Darsono, S.E., M.R.D.M., Ph.D. yang telah memberikan masukan dan bimbingannya dengan penuh kesabaran selama proses penyelesaian karya tulis ini.

5. Bapak Jumidi dan Ibu Maryam yang telah memberikan dukungan moral maupun material, serta do'a yang tiada hentinya untuk kesuksesan saya, karena tiada kata seindah lantunan doa dan tiada do'a yang paling khusuk selain do'a yang tercapai dari orang tua.
6. Kakak saya Idha Nurani yang selalu memberi do'a dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Teruntuk NIM 20200430011 yang telah memberi dukungan dan menemani keseharian saya di kota ini.
8. Sahabat-sahabatku Umi Kamdanah, Elva, Revyandika, Sukma, Intan, Rindang, Nevy, Alda yang telah memberikan do'a dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Terakhir, saya ingin terima kasih kepada diri saya sendiri karena telah berhasil melalui proses Panjang perkuliahan Ekonomi hingga penyelesaian skripsi ini. Terima kasih sudah sabar, tetap bertahan, dan selalu sehat dalam proses skripsi ini.

Yogyakarta, 25 Februari 2024



Nurul Isnaini

DAFTAR ISI

MOTTO	ii
PERSEMBAHAN	iii
INTISARI	iv
ABSTRACT	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Pasar Modal.....	12
2. Obligasi	14
3. Tingkat Suku Bunga.....	15
4. Nilai Tukar IDR to USD	16
5. Index Volatilitas (VIX)	17
6. Harga Komoditas Emas Dunia.....	18
7. Minyak Dunia	18
B. Penelitian Terdahulu.....	19
C. Keterkaitan Antar Variabel.....	26
1. Hubungan Antara Tingkat Suku Bunga dengan <i>yield</i> Obligasi	28
2. Hubungan Antara Nilai Tukar IDR to USD dengan <i>yield</i> Obligasi	28
3. Hubungan Antara Index Volatilitas (VIX) dengan <i>yield</i> Obligasi	29
4. Hubungan Antara Harga Komoditas Emas Dunia dengan <i>yield</i> Obligasi.....	29
5. Hubungan Antara Harga Komoditas Minyak Dunia dengan <i>yield</i> Obligasi	30
D. Hipotesis Penelitian.....	30

BAB III METODE PENELITIAN	31
A. Objek Penelitian	31
B. Jenis Data	31
C. Teknik Pengumpulan Data	32
D. Definisi Oprasional Variabel Penelitian.....	32
1. Definisi Variabel Penelitian	32
2. Alat Ukur Penelitian.....	35
3. Metode Analisis Data	36
BAB IV GAMBARAN UMUM.....	39
A. Yield Obligasi	39
B. Tingkat Suku Bunga	40
C. Nilai Tukar IDR to USD	41
D. Volatility Index (VIX).....	42
E. Harga Komoditas Emas Global.....	43
F. Harga Komoditas Minyak Global	44
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
A. Statistik Deskriptif.....	46
B. Hasil dan Analisis Data.....	46
1. Uji Stasioneritas.....	48
2. Uji Kointegrasi	48
3. Penentuan Lag Optimal.....	49
4. Uji Estimasi Jangka Pendek	49
5. Uji Estimasi Jangka Panjang	52
6. Uji Asumsi Klasik.....	53
7. Uji Hipotesis	56
C. Pembahasan	57
1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga Terhadap Obligasi	57
2. Pengaruh VIXG Terhadap Obligasi.....	58
3. Pengaruh GOLD Terhadap Obligasi.....	58
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan Penelitian	60
C. Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Sumber Data Penelitian.....	32
Tabel 5. 1 Statistik Deskriptif	46
Tabel 5. 2 Uji Stasioneritas di Tingkat Level	47
Tabel 5. 3 Uji Stasioneritas Pada Tingkat 1 st <i>Difference</i>	47
Tabel 5. 4 Hasil Uji Kointegrasi	48
Tabel 5. 5 Uji Model Jangka Pendek	50
Tabel 5. 6 Uji Model Jangka Panjang	52
Tabel 5. 7 Uji Autokorelasi.....	54
Tabel 5. 8 Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 5. 9 Uji Normalitas	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Yield Obligasi di Indonesia.....	3
Gambar 1.2 Rata-rata Tingkat Suku Bunga di Indonesia.....	4
Gambar 1. 3 Rata-rata Nilai Tukar USD to IDR di Indonesia.....	5
Gambar 1. 4 Rata-rata Index Volatilitas (VIX) Global.....	7
Gambar 1. 5 Rata-rata Harga Komoditas Emas Dunia	8
Gambar 1. 6 Rata-rata Harga Komoditas Minyak Dunia.....	9
Gambar 4. 1 Pertumbuhan Yield Obligasi di Indonesia.....	39
Gambar 4. 2 Pertumbuhan Tingkat Suku Bunga di Indonesia	40
Gambar 4. 3 Pertumbuhan Nilai Tukar USD to IDR di Indonesia	41
Gambar 4. 4 Pertumbuhan Index Volatilitas (VIX) Global.....	43
Gambar 4. 5 Pertumbuhan Harga Komoditas Emas Dunia.....	44
Gambar 4. 6 Pertumbuhan Harga Komoditas Minyak Dunia.....	45
Gambar 5. 1 Hasil Uji Panjang Lag	49
Gambar 5. 2 Hasil Uji Cusum.....	55
Gambar 5. 3 Hasil Uji Cusum <i>of squares</i>	57