

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI  
TERHADAP YIELD OBLIGASI NEGARA SERI FR0038**



Skripsi

Diajukan Untuk Melengkapi dan Memenuhi Syarat-Syarat Untuk Mencapai Gelar  
Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi

Universitas Sebelas Maret Surakarta

Oleh:

**Annisa Dewi Hajar Satiti**  
F0113016

**JURUSAN EKONOMI PEMBANGUNAN**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS SEBELAS MARET SURAKARTA**

**2017**

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP YIELD OBLIGASI NEGARA SERI FR0038

OLEH:

ANNISA DEWI HAJAR SATITI  
F0113016

Penelitian ini membahas peran dari variabel makroekonomi terhadap yield obligasi negara seri FR0038. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data *time series* dalam bentuk triwulan selama 2008-2015. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *yield to maturity* obligasi negara seri FR0038 yang datanya diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Sedangkan variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Inflasi, Nilai Tukar Rupiah (kurs), Produk Domestik Bruto (PDB) dan *BI Rate*. Namun, dalam penelitian ini *yield* obligasi mengalami volatilitas. Sehingga untuk menghindari terjadinya heteroskedastitas yang mengakibatkan sulitnya pengambilan keputusan mengenai signifikansi, maka digunakan model *generalized autoregressive conditional heteroscedasticity* (GARCH) untuk mengujinya. Dalam penelitian ini, model GARCH yang digunakan adalah model GARCH (1,1,1)

Hasil dari penelitian ini menunjukkan pengaruh positif dari Nilai Tukar Rupiah dan *BI Rate* terhadap *yield* obligasi negara seri FR0038. Sedangkan variabel Inflasi dan PDB menunjukkan pengaruh negatif terhadap *yield* obligasi negara seri FR0038. Namun dalam penelitian ini, Inflasi dan Nilai Tukar Rupiah tidak menunjukkan hubungan yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu *yield* obligasi negara seri FR0038.

Saran yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain: (1) Pengendalian Inflasi untuk menjaga stabilitas ekonomi negara (2) Penguatan nilai tukar rupiah melalui pengurangan jumlah utang luar negeri dan peningkatan nilai ekspor (3) Upaya bersama pemerintah dan masyarakat untuk meningkatkan PDB (4) Bank Indonesia harus lebih berhati-hati dalam menetapkan *BI Rate* karena variabel tersebut memberikan dampak yang besar terhadap perekonomian negara.

**Kata Kunci:** *Yield to Maturity, Makro ekonomi, Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity*

## ABSTACT

### ANALYSIS THE EFFECT OF MACRO ECONOMIC FACTORS ON THE YIELD OF FR0038 STATE BOND SERIES

OLEH:

ANNISA DEWI HAJAR SATITI  
F0113016

This research discusses the role of macroeconomic variables on yield of FR0038 bond series. The data uses time series in the form of quarterly of the period of 2008-2015. The dependent variable in this research is yield to maturity of FR0038 bond series that data are obtained from Indonesia Stock Exchange. The independent variables on this research are Inflation, Exchange Rate, Gross Domestic Product (GDP) and BI Rate. However, this research bond yields experienced volatility, so, to avoid the occurrence of heteroskedasticity which resulted in the difficulty of making decisions about the significance, then used the generalized autoregressive conditonal heteroskedasticity (GARCH) model to test it. This research used GARCH model (1,1,1)

The results of this study show the positive effect of the Rupiah and BI Rate on the yield of FR0038 bond series. While the Inflation and GDP variables showed a negative impact on the yield of FR0038 bond series. However, in this study, Inflation and Rupiah Exchange Rate did not show a significant relationship to the dependent variable that is the yield of FR0038 bond series.

The suggestions that can be taken from this research are: (1) Inflation Control to ensure economic stability of the country (2) Strengthening of Rupiah exchange rate by reducing the amount of foreign debt and increasing export value (3) The joint effort of government and society to increase GDP (4) BI should be more careful in setting the BI Rate because these variables have a major impact on the economy of the country.

**Kata Kunci:** *Yield to Maturity, Makro ekonomi, Generalized Autoregeressive  
Conditonal Heterscedasticity*

**HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING**

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP YIELD  
OBLIGASI NEGARA SERI FR0038**

Surakarta, 30 Maret 2017

Disetujui dan diterima oleh

Dosen Pembimbing Skripsi



Hery Sulistyono Jati N. S., S.E., MSE

NIP. 19820414 200501 1 002

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP YIELD  
OBLIGASI NEGARA SERI FR0038**

Diajukan Oleh:

ANNISA DEWI HAJAR SATITI

NIM. F0113016

Telah disetujui dan diterima dengan baik oleh Tim Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta guna melengkapi tugas-tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Ekonomi Pembangunan

Surakarta, 19 Mei 2017

Susunan Tim Penguji Skripsi

- |  |            |   |
|--|------------|---|
| 1. <u>Bhimo Rizky Samudro S.E., M.Si., Ph.D</u><br>NIP. 198003142006041003 | Ketua      |   |
| 2. <u>Dr. Albertus Maqnuus Soesilo M.S</u><br>NIP. 195903281988031001      | Sekretaris |  |
| 3. <u>Hery Sulistyo Jati N. S., S.E., MSE</u><br>NIP. 198204142005011002   | Pembimbing |  |

Disahkan oleh

Kepala Program Studi S1 Ekonomi Pembangunan



Dr. Siti Aisyah Tri Rahayu, S.E., M.Si

NIP. 196809271997022601

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas  
Sebelas Maret :

Nama : Annisa Dewi Hajar Satiti  
NIM. : F0113016  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Faktor Makro Ekonomi terhadap Yield  
Obligasi Negara Seri FR0038

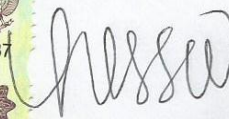
Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa Skripsi yang saya buat ini adalah benar-benar  
menupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan hasil jiplakan/salinan/sanduran dari karya  
orang lain.

Apabila ternyata dikemudian hari terbukti pernyataan ini tidak benar, maka saya bersedia  
menerima sanksi akademik berupa penarikan Ijazah dan pencabutan gelar sarjananya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Surakarta, 30 Maret 2017

Mahasiswa



Annisa Dewi Hajar Satiti

NIM. F0113016

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Karya ini dipersembahkan untuk:

1. Orang tua tercinta, Bapak dan Ibu yang selalu mendoakanku
2. Kakak kakak yang selalu menjadi contoh dan teladanku
3. Sahabat dan teman teman yang selalu membantu
4. Seseorang yang selalu menularkan semangatnya
5. Almamaterku, Universitas Sebelas Maret Surakarta

## **HALAMAN MOTTO**

### **Surah Al Baqarah 216**

Tetapi boleh jadi kamu tidak menyenangi sesuatu, padahal itu baik bagimu, dan boleh jadi kamu menyukai sesuatu, padahal itu tidak baik bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui.

### **Bapak**

Iman, Syukur, Sabar, Istiqomah

### **Buya Hamka**

Kalau hidup sekedar hidup, babi di hutan juga hidup. Kalau kerja sekedar kerja, kera juga bekerja.

### **Salim A Fillah**

Barangkali sesuatu ditunda karena hendak disempurnakan; dibatalkan karena hendak diganti yang utama; ditolak karena dinanti yang lebih baik.

### **R.A Kartini**

Jangan pernah menyerah jika kamu masih ingin mencoba. Jangan biarkan penyesalan datang karena kamu selangkah lagi untuk menang.



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena dengan Rahmat dan Ridho-Nya, penulis telah diberikan kemudahan dan kelancaran, sehingga dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP YIELD OBLIGASI NEGARA SERI FR0038” untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Penulisan skripsi ini juga tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak yang terkait. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Hery Sulistyono Jati N. S., S.E., MSE selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk selalu membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Dr. Hunik Sri Runing Sawitri, M. Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
3. Siti Aisyah Tri Rahayu, Dr., S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta.
4. Dr. Akhmad Daerobi M.S. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan, arahan dan dukungan kepada penulis.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen serta jajaran Staff dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret untuk segala bimbingan dan arahan selama penulis menyelesaikan studi.

6. Bapak Suroto dan Ibu Titik, yang telah menjadi orang tua yang selalu mengusahakan yang terbaik untuk anak-anaknya. Terimakasih untuk setiap kasih sayang, doa, dukungan, teguran dan semangat yang selalu diberikan kepada penulis. Terimakasih selalu mengajarkan untuk bersyukur dan bersabar dalam setiap keadaan. Maaf apabila banyak kesalahan yang telah mengecewakan Bapak Ibu, semoga seiring bertambahnya ilmu yang penulis pelajari dapat menjadikan penulis sebagai anak yang lebih baik lagi dan dapat membanggakan Bapak Ibu.
7. Mas Titis & Mas Nunung, terimakasih telah menjadi kakak yang sangat peduli dan mengajari untuk mandiri dengan caranya masing masing. Semoga kita bisa membuat Bapak dan Ibu bangga memiliki kita. Kalian akan selalu menjadi contoh dan panutan bagi penulis, sekali lagi terimakasih.
8. Alfamart, terimakasih sudah selalu meramaikan *handphone* penulis dan memberi kabar terkini perihal promo dan segalanya.
9. Anin, Dian, Lily dan Maia. Terimakasih banyak untuk setiap canda dan tawa yang selalu menghiasi lika liku penulisan skripsi ini. Kalian menularkan banyak sekali energy positif yang membuat penulis menjadi lebih bersemangat lagi saban harinya. *“Its nice when your friend become your family and family become your friend”*
10. Ipeh, Ninda, Ali, Anang dan Dadang. Terimakasih telah menjadi teman sedari semester satu, Kalian adalah salah satu alasan penulis dapat meraih gelar sarjana ini. Kalian akan selalu menempati tempat yang istimewa di hati penulis.
11. Dora, Elyn, Sita, Pink, Harin, Farida, Erika, Anggun, Kusuma, Reza, Yosua, Megan, Lintang, Fakhri, Bajaj, Fajar dan seluruh teman teman Ekonomi

Pembangunan 2013. Terimakasih telah berjuang bersama sama hingga akhir.

Kalian rameeee! *See you on top!* ☺

12. Himpunan Jurusan Ekonomi Pembangunan (HMJEP). Terimakasih telah menjadi sarana berproses menjadi lebih baik dari periode ke periode. Semoga HMJEP dapat menjadi sarana berproses bagi adek adek lainnya ☺
13. Teman Teman KKN Kec Garung Wonosobo, terimakasih telah menjaga penulis dan menjadi keluarga yang sangat hangat. Kalian sungguh manis dan ngangenin. Semoga kekeluargaan kita akan semakin hangat.
14. Almamater kebanggaanku, Universitas Sebelas Maret Surakarta.
15. Dan seluruh pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini, yang mungkin tidak bisa penulis sebutkan namanya satu-satu disini. Kalian sangat menginspirasi dan menempati ruang tersendiri di hati penulis.

Demikian penulis menyusun skripsi ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi seluruh pihak-pihak yang terkait.

Surakarta, 30 Maret 2017

Penulis

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
HALAMAN MOTTO .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xii
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	13
C. Tujuan Penelitian .....	13
D. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	14
A. Landasan Teori .....	14
1. Obligasi ( <i>Bond</i> ) .....	14

2. Obligasi Negara .....	15
3. Obligasi Negara Indonesia .....	16
4. Yield Obligasi .....	18
5. Inflasi .....	21
6. Nilai Tukar (Kurs) .....	22
7. Produk Domestik Bruto (PDB) .....	23
8. <i>BI Rate</i> .....	24
B. Penelitian Terdahulu .....	26
C. Kerangka Berpikir Hipotesis.....	29
D. Hipotesis .....	31
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis dan Sumber Data .....	32
B. Definisi Operasional Variabel .....	32
C. Metode Analisis .....	35
<b>BAB IV PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
A. Deskripsi Perkembangan Variabel Penelitian.....	45
1. Perkembangan Variabel Yield Pemerintah Seri FR0038 .....	45
2. Perkembangan Variabel Inflasi .....	47
3. Perkembangan Variabel Nilai Tukar (Kurs) .....	48
4. Perkembangan Variabel Produk Domestik Bruto.....	50
5. Perkembangan Variabel <i>BI Rate</i> .....	51

B. Hasil dan Analisis	
1. Deskriptif Statistik .....	52
2. Uji Stationeritas ... ..	53
3. Uji Box Jenkins .....	56
4. Uji GARCH .....	57
5. Interpretasi Hasil .....	60
6. Analisis .....	62
BAB V PENUTUP .....	66
A. Kesimpulan .....	66
B. Saran .....	68
DAFTAR PUSTAKA .....	70
LAMPIRAN .....	75

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perdagangan Obligasi yang Dilaporkan di Bursa Efek Indonesia.....	4
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik Data.....	52
Tabel 4.2	Hasil Uji Stasioneritas .....	54
Tabel 4.3	Hasil Uji Correlegram pada Level .....	55
Tabel 4.4	Hasil Uji Correlegram pada <i>First Difference</i> .....	56
Tabel 4.5	Hasil Uji Box Jenkins .....	57
Tabel 4.6	Hasil Uji Correlegram Residual Model AR .....	58
Tabel 4.7	Hasil Uji GARCH .....	59
Tabel 4.8	Hasil Uji GARCH (1,1,1).....	60

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Posisi Outstanding Utang Pemerintah .....	9
Gambar 2.1	Kerangka Berpikir Hipotesis .....	29
Gambar 4.1	Perkembangan Variabel Yield Pemerintah Seri FR0038 ....	45
Gambar 4.2	Perkembangan Variabel Inflasi .....	47
Gambar 4.3	Perkembangan Variabel Nilai Tukar (Kurs).....	59
Gambar 4.4	Perkembangan Variabel Produk Domestik Bruto (PDB) .....	50
Gambar 4.5	Perkembangan Variabel BI <i>Rate</i> .....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Perkembangan Variabel Penelitian 2008-2015.....	75
Lampiran 2	Hasil Statistik Deskriptif Variabel .....	76
Lampiran 3	Hasil Uji Stationer .....	76
Lampiran 4	Hasil Uji Box Jenkins .....	78
Lampiran 5	Hasil Correlegram Residula ARIMA(1,1,0) .....	86
Lampiran 6	Hasil Uji GARCH, Uji Normalitas dan heteroskedastisitas pada model GARCH .....	87