



**PENGARUH MATURITAS, SUKU BUNGA DEPOSITO, DAN IHSG
TERHADAP HARGA OBLIGASI PEMERINTAH SERI *FIXED RATE*
(FR) YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 - 2022**

Oleh :

Nama : Thio Charlie

NIM : 22190354

Karya Akhir

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Manajemen Keuangan



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

APRIL 2023

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

PENGARUH MATURITAS, SUKU BUNGA DEPOSITO, DAN IHSG TERHADAP HARGA OBLIGASI PEMERINTAH SERI *FIXED RATE* (FR) YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021 - 2022

Diajukan oleh

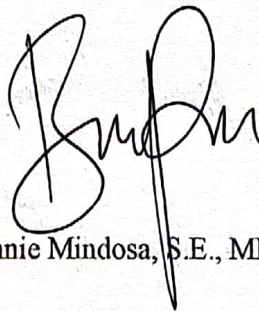
Nama : Thio Charlie

NIM : 22190354

Jakarta, 17 April 2023

Disetujui Oleh :

Pembimbing



(Bonnie Mindosa, S.E., MBA.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2023

© Hak Cipta IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





ABSTRAK

Thio Charlie/ 22190354/ Pengaruh Maturitas, Suku Bunga Deposito, dan IHSG Terhadap Harga Obligasi Pemerintah Seri *Fixed Rate* (FR) Yang Terdaftar di BEI Periode 2021– 2022/ Pembimbing: Bonnie Mindosa, S.E., MBA

Obligasi merupakan salah satu sumber pendanaan bagi perusahaan selain saham. Obligasi adalah instrumen utang, pihak penerbit obligasi meminjam dana dari investor obligasi. Perkembangan pasar obligasi di Indonesia mengalami peningkatan yang sangat tinggi dari tahun ke tahun. Ini dibuktikan dari total nilai perdagangan obligasi yang mengalami peningkatan dari Rp 6.902 triliun di tahun 2019 dan mencapai Rp 13.794 triliun di tahun 2021. Penelitian ini bertujuan untuk mencari tahu apa saja yang mempengaruhi harga obligasi, sehingga peneliti berharap dapat membantu calon investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi obligasi atau tidak.

Teori yang mendasari penelitian ini antara lain adalah Teori *Risk-Return Trade Off*, Teori Preferensi Likuiditas, Teori Risiko Suku Bunga (*Interest Rate Risk*), dan Teori *Return Ekspektasi (Expected Return)*. Teori *Risk-Return Trade Off* menyatakan bahwa investor harus berani menerima risiko yang tinggi jika menginginkan *return* yang tinggi. Teori Preferensi Likuiditas menyatakan bahwa masyarakat tidak hanya peduli tentang perkiraan pengembalian aset terhadap aset lainnya, tetapi masyarakat juga sadar akan risiko tingkat pengembalian (*return*) dari masing-masing aset. Teori Risiko Suku Bunga menyatakan bahwa harga investasi pendapatan tetap bergerak berlawanan arah dengan perubahan suku bunga ketika suku bunga naik (turun), harga investasi pendapatan tetap akan turun (naik). Teori *Return Ekspektasi* menyatakan bahwa investor berharap mendapatkan *return* di masa depan.

Penelitian ini dilakukan untuk melihat apakah maturitas, suku bunga deposito, dan IHSG mempengaruhi harga obligasi pemerintah seri *fixed rate*. Dalam penelitian ini, rentang waktu yang digunakan adalah periode 2021-2022. Pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, karena penelitian ini memiliki beberapa kriteria sehingga diperoleh sampel sebanyak 190 dari 38 obligasi pemerintah seri *fixed rate*. Untuk metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Deskriptif, Analisis Regresi Linear Data Panel, Estimasi Regresi Data Panel (*Ordinary Least Square, Fixed Effect Model, dan Random Effect Model*), Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel (Uji *Chow*, Uji *Hausman*, dan Uji *Lagrange Multiplier*), Uji Asumsi Klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas), dan Uji Hipotesis (Uji-F, Uji-t, dan Uji koefisien determinasi).

Hasil dari pemilihan model regresi data panel adalah model *Random Effect Model*. Dari ketiga variabel yang diuji, terdapat dua variabel yang dapat mempengaruhi harga obligasi yaitu suku bunga deposito yang memiliki nilai sig. di bawah 0,05 dan IHSG yang juga memiliki nilai sig. di bawah 0,05.

Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah maturitas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga obligasi. Suku Bunga Deposito berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi. IHSG berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga obligasi.

Kata Kunci: Maturitas, Suku Bunga Deposito, IHSG, Harga Obligasi

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutipkan sumber.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRACT

Thio Charlie/ 22190354/ *The Influence of Maturity, Deposit Interest Rate, and JCI on the Prices of Government Bonds Fixed Rate (FR) Series Listed on The IDX for the 2021 – 2022 Period*. Advisors: Bonnie Mindosa, S.E., MBA

Bonds are one source of funding for companies other than stocks. Bonds are debt instruments, the bond issuer borrows funds from bond investors. The development of the bond market in Indonesia has increased very high from year to year. This is evidenced by the total value of bond trading which has increased from IDR 6,902 trillion in 2019 and reached IDR 13,794 trillion in 2021. This study aims to find out what affects bond prices, so that researchers hope to help potential investors in making decisions to invest in bonds or not.

The theories underlying this research include Risk-Return Trade Off Theory, Liquidity Preference Theory, Interest Rate Risk Theory, and Expected Return Theory. Risk-Return Trade Off Theory states that investors must be willing to accept high risk if they want high returns. Liquidity Preference Theory states that people not only care about the expected return of an asset against other assets, but people are also aware of the risk of the rate of return of each asset. Interest Rate Risk Theory states that fixed income investment prices move in the opposite direction to changes in interest rates: when interest rates rise (fall), fixed income investment prices will fall (rise). The Expected Return Theory states that investors expect to earn returns in the future.

This study was conducted to see if maturity, deposit rates, and JCI affect the price of fixed rate series government bonds. In this study, the time span used is the 2021-2022 period. Sampling using purposive sampling, because this study has several criteria so that a sample of 190 of 38 fixed rate series government bonds is obtained. The research methods used in this research are Descriptive Analysis, Panel Data Linear Regression Analysis, Panel Data Regression Estimation (Ordinary Least Square, Fixed Effect Model, and Random Effect Model), Panel Data Regression Model Selection Technique (Chow Test, Hausman Test, and Lagrange Multiplier Test), Classical Assumption Test (normality test, multicollinearity test, and heteroscedasticity test), and Hypothesis Test (F-test, t-test, and coefficient of determination test).

The result of the panel data regression model selection is the Random Effect Model. Of the three variables tested, there are two variables that can affect bond prices, namely the deposit interest rate which has a sig value below 0.05 and the JCI which also has a sig value below 0.05.

The conclusion from the results of this study is that maturity has a positive and insignificant effect on bond prices. Deposit interest rate has a negative and significant effect on bond prices. JCI has a negative and significant effect on bond prices.

Keywords: Maturity, Deposit Interest Rate, JCI, Bond Price





KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya, Peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu dengan judul “Pengaruh Maturitas, Suku Bunga Deposito, dan IHSG terhadap Harga Obligasi Pemerintah Seri *Fixed Rate* (FR) Yang Terdaftar di BEI periode 2021-2022” . Skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Manajemen.

Selama proses penelitian, peneliti menyadari banyak pihak yang memberikan dukungan dan bantuan selama menyelesaikan studi dan tugas akhir ini. Oleh karena itu, sudah sepantasnya peneliti dengan penuh hormat mengucapkan terima kasih sebanyak – banyaknya dan mendoakan semoga Tuhan memberikan balasan yang terbaik kepada:

1. Bapak Bonnie Mindosa, S.E., MBA. sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan bantuan kepada peneliti untuk menyusun skripsi ini sehingga dapat selesai dengan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Abdullah Rakhman, M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Seluruh dosen Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang mengajarkan peneliti selama masa perkuliahan.
4. Orang tua penulis yang telah memberikan bantuan dalam bentuk doa dan dukungan semangat agar peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
5. Teman – teman peneliti yaitu Shalsa Ellya, ChristaBella, Joseph Jonathan, Kevin, Ricky, Nathanael Mikha, Yokanan Advent Laisawa, Abraham Pasca Lincoln Uno, dan Rega Eka Putra Rachmat yang selalu memberikan dukungan semangat dan membantu setiap saat kepada peneliti.



Dalam penelitian skripsi ini, peneliti sudah berusaha semaksimal mungkin dan menyadari bahwa masih banyak kesalahan dan kekurangan, oleh karena itu peneliti memohon maaf apabila atas kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini. Peneliti berharap dapat mendapatkan kritik dan saran yang akan membantu menyempurnakan penelitian skripsi ini. Peneliti mengucapkan terima kasih atas perhatiannya dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Maret 2023

Penulis,

Thio Charlie

1. Dilarang menjiptip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

PENGESAHAN	I
ABSTRAK	II
ABSTRACT	III
KATA PENGANTAR.....	IV
DAFTAR ISI	VI
DAFTAR TABEL	IX
DAFTAR GAMBAR.....	X
DAFTAR LAMPIRAN	XI
BAB I PENDAHULUAN	1
A. LATAR BELAKANG MASALAH	1
B. IDENTIFIKASI MASALAH	6
C. BATASAN MASALAH.....	7
D. BATASAN PENELITIAN	7
E. RUMUSAN MASALAH.....	8
F. TUJUAN PENELITIAN	8
G. MANFAAT PENELITIAN	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. LANDASAN TEORITIS.....	10
1. Teori <i>Risk-Return Trade Off</i>	10
2. Teori Preferensi Likuiditas	10
3. Teori Risiko Suku Bunga (<i>Interest Rate Risk</i>).....	12
4. Teori Return Ekspektasi (<i>Expected Return</i>)	13
B. PENELITIAN TERDAHULU.....	13
C. KERANGKA PEMIKIRAN.....	22
a. Pengaruh Maturitas terhadap Harga Obligasi Pemerintah.....	22
b. Pengaruh Suku Bunga Deposito terhadap Harga obligasi Pemerintah.....	23
c. Pengaruh Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) terhadap Harga Obligasi pemerintah.....	25

© Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



D. HIPOTESIS PENELITIAN	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. OBYEK PENELITIAN	27
B. DESAIN PENELITIAN	27
C. VARIABEL PENELITIAN	28
1. Variabel Terikat (Dependen)	28
2. Variabel Bebas (Independen).....	29
a. Maturitas.....	29
b. Suku Bunga Deposito.....	31
c. Indeks Harga Saham Gabungan	32
D. TEKNIK PENGAMBILAN SAMPEL.....	33
E. TEKNIK PENGUMPULAN DATA	34
F. TEKNIK ANALISIS DATA	35
1. Analisis Deskriptif.....	35
2. Analisis Regresi Linear Data Panel	36
3. Estimasi Regresi Data Panel.....	37
a. <i>Ordinary Least Square (Common Effect Model)</i>	37
b. <i>Metode Efek Tetap (Fixed Effect Model)</i>	38
c. <i>Metode Efek Random (Random Effect Model)</i>	38
4. Teknik Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	38
a. Uji <i>Chow</i>	39
b. Uji <i>Hausman</i>	39
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	40
5. Uji Asumsi Klasik.....	41
a. Uji Normalitas	41
b. Uji Multikolinearitas	41
c. Uji Heteroskedastisitas	42
d. Uji Autokorelasi	42
6. Uji Hipotesis	43
a. Uji Kecocokan Model (Uji -F)	43
b. Uji Signifikansi Parsial (Uji-t)	44
c. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	45
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	46

Hak Cipta milik IBI KKG Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



A.	GAMBARAN UMUM OBYEK PENELITIAN	46
B.	ANALISIS DESKRIPTIF	46
C.	HASIL PENELITIAN	49
1.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	49
2.	Uji Asumsi Klasik.....	52
3.	Analisis Regresi Data Panel.....	55
4.	Uji Hipotesis	57
D.	PEMBAHASAN.....	60
BAB V SIMPULAN DAN SARAN		64
A.	SIMPULAN.....	64
B.	SARAN.....	65
DAFTAR PUSTAKA.....		66
LAMPIRAN		71

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	1 Penelitian Terdahulu.....	13
Tabel 3.1	1 Operasional Variabel Penelitian	33
Tabel 3.2	2 Jumlah dan Kriteria Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.1	1 Hasil Analisis Deskriptif	47
Tabel 4.2	2 Hasil Uji <i>Chow</i>	49
Tabel 4.3	3 Hasil Uji <i>Hausman</i>	50
Tabel 4.4	4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	51
Tabel 4.5	5 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.6	6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.7	7 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	55
Tabel 4.8	8 Hasil Uji-F.....	57
Tabel 4.9	9 Hasil Uji-t	58
Tabel 4.10	10 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59

C Hak cipta milik IBIKKG (Institusi Bisnis Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perbandingan Harga Pasar dengan Jatuh Tempo Pada beberapa Obligasi Pemerintah Seri <i>Fixed Rate</i> (FR).....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas	52

© Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama Obligasi Pemerintah Seri <i>Fixed Rate</i> yang dijadikan Populasi Penelitian	71
Lampiran 2: Daftar Nama Obligasi Pemerintah Seri <i>Fixed Rate</i> yang dijadikan Sampel Penelitian	73
Lampiran 3: Data Harga Obligasi Periode 2021 - 2022	74
Lampiran 4: Perhitungan Data untuk Maturitas Periode 2021 – 2022 (Sisa Waktu dalam Tahun)	79
Lampiran 5: Perhitung Data untuk Suku Bunga Deposito Periode 2021 - 2022.....	84
Lampiran 6: Data Indeks Harga Saham Gabungan Periode 2021 - 2022.....	85
Lampiran 7: Hasil Uji menggunakan EVIEWS12	86



1. Dilarang menyalin atau menjiplak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.