

**ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PDB, TINGKAT INFLASI,  
NILAI TUKAR DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP  
PERGERAKAN YIELD OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA  
PERIODE 2000-2022**



**Skripsi Oleh:**

**KEVIN SEPTIAN SINAMBELA**

01021381924145

**Ekonomi Pembangunan**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN, PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN  
TEKNOLOGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG**

**LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF**

ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PDB, TINGKAT INFLASI, NILAI  
TUKAR DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP PERGERAKAN YIELD  
OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA PERIODE 2000-2022

Disusun oleh:

Nama : Kevin Septian Sinambela  
Nomor Induk Mahasiswa : 01021281924145  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

**Tanggal Persetujuan**

**Dosen Pembimbing**

Tanggal: 22 Januari 2024



Dr. Imam Asngari , S.E., M.Si  
NIP. 197306072002121002

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PDB, TINGKAT INFLASI, NILAI  
TUKAR DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP PERGERAKAN YIELD  
OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA PERIODE 2000-2022

Disusun oleh :

Nama : Kevin Septian Sinambela  
NIM : 01021381924145  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 18 Maret 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 7 Mei 2024  
Anggota

Ketua



Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si  
NIP. 197306072002121002



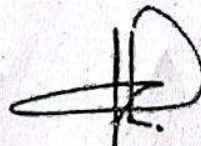
Sri Andaiyani, S.E., M.S.E  
NIP. 199301272019032022

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

ASLI

JUR. EK. PEMBANGUNAN 15-5-2024  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Dr. Mukhlis, S.E., M.Si  
NIP. 197304062010121001



## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kevin Septian Sinambela  
Nim : 01021381924145  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
BidangKajian/Konsentrasi : Ekonomi Moneter  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**Analisis Pengaruh Pertumbuhan PDB, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Periode 2000-2022**

Pembimbing : Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si

Tanggal Ujian : 18 Maret 2024

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 13 Mei 2024  
Pembuat Pernyataan

**ASLI**  
JUR. EK. PEMBANGUNAN 15-5-2024  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI



Kevin Septian Sinambela  
NIM. 01021381924145

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Dan Allah, sumber segala kasih karunia, yang telah memanggil kamu dalam Keristus kepada kemuliaan-Nya yang kekal, akan melengkapi, meneguhkan, menguatkan dan mengokohkan kamu, sesudah kamu menderita seketika lamanya”*

**(1 Petrus 5:10)**

*“sungguh Engkau telah menjadi pertolonganku, dana dalam naungan sayap-Mu aku bersorak-sorai”*

**(Mazmur 63:8)**

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

- Kedua Orang Tua Saya Tercinta
- Kakak dan Adik Saya Terkasih
- Seluruh Keluarga Besarku
- Teman-Temanku
- Almamater Kebangaan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Pertumbuhan PDB, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Periode 2000-2022” diajukan sebagai syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi Strata Satu (S-1) Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari skripsi yang ditulis ini masih jauh dari kata sempurna karena terdapat beberapa kendala dan hambatan yang dihadapi. Oleh karena itu atas segala kekurangan dalam skripsi ini penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dan mengarahkan demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Palembang, 13 Mei 2024

Penulis,



Kevin Septian Sinambela

Nim : 01021381924145

## UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang selama menyelesaikan skripsi ini penulis banyak diberikan dukungan, bimbingan, bantuan dan saran. Karena penulis yakin tanpa semua bantuan & dukungan tersebut sulit rasanya bagi penulis untuk menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar – besarnya kepada:

1. **Tuhan Yesus Kristus** yang telah memberikan kekuatan, kesabaran serta kepercayaan kepada hamba sehingga dapat melalui tahap ini. Serta selalu ada dan menjadi sandaran dalam setiap suka dan duka kehidupan ini.
2. Ibu dan Bapak saya, Ibu **Normaida Simangunsong, S.Sos., M.Si** dan Bapak **Manusun Sinambela, S.T**, dengan segala bentuk dukungan, doa serta semangat baik fisik maupun non fisik, yang membantusaya dalam jatuh bangun untuk meraih gelar ini. Semoga kita menjadi keluarga Bahagia hingga ke SurgaNya.
3. Kakak **Nelly Theresia Sinambela, S.E** dan Adik **Eric Jonathan Sinambela dan Ryan Fredich Sinambela** tercinta Terimakasih atas segala support, materi, doa dan semangat dalam jatuh bangun meraih gelar ini. Kalian yang selalu percaya dan meyakinkan hingga mampu menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, SE. M.Si** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. Mukhlis, S.E., M.Si** selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak **Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si** selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam

penelitian dan penyusunan skripsi saya sehingga skripsi ini selesai.

7. Ibu **Sri Andaiyani, S.E., M.S.E** selaku Dosen Penguji. Terimakasih atas bantuannya dan sudah bersedia memberikan kritik dan saran yang membangun dalam penulisan skripsi ini.
8. Bapak **Dr. Ariodillah Hidayat, S.E., M.Si** selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing saya selama masa perkuliahan.
9. Bapak/Ibu **Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, Terimakasih yang sebesar – besarnya atas ilmu yang bermanfaat dan pengalaman yang luar biasa hebatnya selama ini.
10. Bapak/Ibu **Staf Tata Usaha dan Staff Administrasi** Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang. Terimakasih yang sebesar – besarnya atas jasa dalam pengurusan berkas selama di bangku perkuliahan ini.
11. Terimakasih kepada kak **Lioktavya Naibaho, S.E** yang telah membersamai dan ikut serta membantu dalam pengerjaan skripsi ini.
12. Terimakasih untuk diri saya sendiri karena sudah kuat dan mampu melalui seluruh proses perkuliahan dan pengerjaan skripsi ini hingga selesai.  
Terimakasih kepada teman seperjuangan ku **Made Aldi, S.E, Muhammad Alvidhy Syafiq Abiyyu, Agung Wijaya, S.E, Samuel Ebenezer Sianturi, S.E, Kevin Toberliansyah, S.E, Arsa Mirado, S.E, Muhammad Wim Ramadan** yang telah membantu saya selama pembuatan skripsi berupa semangat, motivasi, dan bantuan lainnya mengenai skripsi saya secara fisik.
13. Terimakasih kepada sahabat ku: **Juan Andreas Harianja, Eric Jonatan Sinambela dan Maruba Sihombing** yang telah memberikan bantuan kepada saya



baik itu secara langsung pada skripsi saya bahkan secara moril.

14. Terimakasih juga kepada semua pihak yang turut serta menemani dan mewarnai perjalanan saya kurang lebih 5 tahun ini, yang tidak bisa saya sebut satu persatu, kalian sangat luar biasa.

Penulis berharap ini bermanfaat bagi para pembaca, atas perhatian dan masukan, penulis mengucapkan terimakasih.

Palembang, 13 Mei 2024  
Pembuat Pernyataan

A handwritten signature in black ink, featuring a stylized 'K' and 'S' with a small star above the 'S'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Kevin Septian Sinambela  
NIM. 01021381924145

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PDB, TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP PERGERAKAN YIELD OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA PERIODE 2000-2022

Oleh:

**Kevin Septian Sinambela, Imam Asngari**

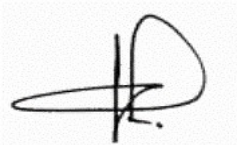
Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan PDB, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar dan Harga Minyak Dunia dalam jangka pendek dan jangka panjang terhadap Pergerakan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia. Metode analisis yang digunakan adalah metode *Error Correction Model*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber seperti Badan Pusat Statistik, Bank Indonesia, dan World Bank, dengan periode data tahun 2000-2022. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa dalam jangka panjang tingkat inflasi, nilai tukar dan harga minyak dunia mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap terhadap pergerakan yield obligasi pemerintah Indonesia. Dan dalam jangka pendek pertumbuhan pdb dan tingkat inflasi pengaruh secara signifikan terhadap pergerakan yield obligasi pemerintah Indonesia tetapi pada variabel nilai tukar dan harga minyak dunia tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap pergerakan yield obligasi pemerintah Indonesia periode 2000-2022. Implikasi dari hasil penelitian tersebut dapat memberikan kontribusi pada nilai tukar dan harga minyak dunia agar variabel tersebut dapat meningkatkan pergerakan yield obligasi pemerintah Indonesia.

**Kata Kunci : Pertumbuhan PDB, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar, Harga Minyak Dunia**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan

Ketua



**Dr. Mukhlis, S.E., M.Si**



**Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si**

NIP. 197304052010121001

NIP. 197306072002121002

## ABSTRACT

### ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF GDP GROWTH, INFLATION RATE, EXCHANGE RATE AND WORLD OIL PRICES ON MOVEMENTS IN INDONESIAN GOVERNMENT BONDS YIELD FOR THE PERIOD 2000-2022

By:

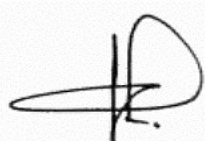
**Kevin Septian Sinambela, Imam Asngari**

This research aims to determine the influence of GDP Growth, Inflation Rate, Exchange Rate and World Oil Prices in the short and long term on Indonesian Government Bond Yield Movements. The analysis method used is the Error Correction Model method. The data used in this research is secondary data obtained from various sources such as the Central Statistics Agency, Bank Indonesia and the World Bank, with a data period of 2000-2022. The results of this research show that in the long term the inflation rate, exchange rate and world oil prices have a significant influence on the movement of Indonesian government bond yields. And in the short term, GDP growth and the inflation rate have a significant influence on movements in Indonesian government bond yields, but the exchange rate and world oil prices do not have a significant influence on movements in Indonesian government bond yields for the period 2000-2022 period. The implications of the results of this research can contribute to the exchange rate and world oil prices so that these variables can increase movements in Indonesian government bond yields.

**Keywords: GDP Growth, Inflation Rate, Exchange Rate, World Oil Prices**

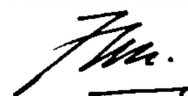
Acknowledge by,  
Head of Development Economics Department

Chairman



**Dr. Mukhlis, S.E., M.Si**

NIP. 197304052010121001



**Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si**

NIP. 197306072002121002

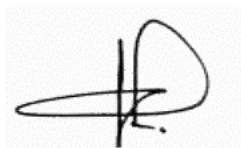
## **SURAT PERNYATAAN ABSTRAK**

Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama : Kevin Septian Sinambela  
NIM : 01021381924145  
Jurusan : Ekonomi Pembangunan  
Mata Kuliah : Ekonomi Moneter  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Pertumbuhan PDB, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar, dan Harga Minyak Dunia Terhadap Pergerakan Yield Obligasi Pemerintah Indonesia Periode 2000-2022.

Telah kami periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tensesnya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.


Mengetahui,  
Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan



**Dr. Mukhlis, S.E., M.Si**

NIP. 197304052010121001

Pembimbing



**Dr. Imam Asngari, S.E., M.Si**

NIP. 197306072002121002

<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		
	<b>Nama</b>	Kevin Septian Sinambela
	<b>NIM</b>	01021381924145
	<b>Tempat/Tanggal Lahir</b>	Palembang, 3 September 2001
	<b>Alamat</b>	JL.PERUM TL KELAPA BLOK.03 RT.26 NO.828 KEL. TALANG KELAPA KEC.ALANG-ALANG LEBAR, KOTA PALEMBANG
	<b>Handphone</b>	089501526917
<b>Agama</b>	Kristen Protestan	
<b>Jenis Kelamin</b>	Laki-Laki	
<b>Status</b>	Belum Menikah	
<b>Kewarganegaraan</b>	Indonesia	
<b>Tinggi</b>	175 cm	
<b>Berat Badan</b>	60 kg	
<b>Email</b>	komandoucok01@gmail.com	
<b>RIWAYAT PENDIDIKAN</b>		
2007 – 2014	SD Methodist 1 Palembang	
2014 – 2016	SMP Methodist 1 Palembang	
2016 – 2019	SMA Xaverius 2 Palembang	
2019 – 2024	Jurusan Ekonomi Pembangunan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya	
<b>PENGALAMAN ORGANISASI</b>		
2019 - 2020	PINRU PIONERING PRAMUKA PRAXADA	



## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.2 Teori Investasi.....	9
2.1.3 Obligasi .....	11
2.1.4 Yield Obligasi .....	14
2.1.5 Produk Domestik Bruto (PDB).....	17

2.2 Penelitian Terdahulu .....	30
2.3 Kerangka Berpikir.....	35
2.4 Hipotesis .....	36
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>37</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	37
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	37
3.3. Metode Pengumpulan Data.....	37
3.4 Metode Analisis Data.....	38
3.5. Pendekatan Model Koreksi Kesalahan.....	38
3.5.1. Uji Akar Unit (Unit Root Test).....	38
3.5.2. Uji Kointegrasi.....	39
3.5.3. Error Correction Model (ECM) .....	39
3.5.4 Uji Asumsi Klasik .....	41
3.5.4.1. Uji Normalitas .....	41
3.5.5. Pengujian Statistik.....	43
3.6. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	45
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>46</b>
4.1 Analisa Deskriptif Pergerakan Variabel Independen dan Dependen Pada Periode 2000 sampai 2022 .....	46
4.2. Hasil dan Analisis Data.....	50
4.2.1 Uji Akar Unit .....	51
4.2.2. Uji Kointegrasi (Johansen).....	52
4.3. Hasil Estimasi Model ECM (Error Correction Model) .....	52
4.3.1. Hasil Estimasi Jangka Pendek.....	53
4.3.2. Uji Statistik .....	54
4.3.3. Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Pendek.....	55
4.3.4. Hasil Estimasi Jangka Panjang.....	58
4.3.5. Uji Statistik .....	58

4.3.6. Hasil Uji Asumsi Klasik Jangka Panjang .....	60
4.4. Persamaan Model.....	62
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian .....	63
4.5.1 Pertumbuhan PDB Terhadap Yield Obligasi Pemerintah .....	63
4.5.2 Tingkat Inflasi Terhadap Yield Obligasi.....	65
4.5.3 Nilai Tukar Terhadap Yiel Obligasi Pemerintah .....	66
4.5.4 Harga Minyak Terhadap Yield Obligasi Pemerintah.....	67
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>69</b>
5.1 Kesimpulan .....	69
5.2. Saran .....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Diagram Perkembangan Yield Obligasi Indonesia dari Tahun 2000-2022.....	4
Gambar 2.1 Kurva Portofolio Efisien.....	8
Gambar 2.2. Kerangka Pikir.....	36
Gambar 4.1 Yield Obligasi Periode 2000-2022.....	46
Gambar 4.2 Pertumbuhan Ekonomi Periode 2000-2022.....	47
Gambar 4.3 Tingkat Inflasi Periode 2000-2022.....	47
Gambar 4.4 Nilai Tukar Periode 2000-2022.....	48
Gambar 4.5 Harga Minyak Dunia Periode 2000-2022.....	49

## DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Nilai uji akar unit dengan metode Uji ADF pada tingkat Level dan first difference.....	50
Tabel 4.2 Hasil Uji Kointegrasi.....	51
Tabel 4.3 Estimasi Model Yield Obligasi Jangka Pendek.....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Model Jangka Pendek.....	55
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Jangka Pendek.....	55
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Model Jangka Pendek.....	56
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi Model Jangka Pendek.....	56
Tabel 4.8 Estimasi Model Yield Obligasi Jangka Panjang.....	57
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas Model Jangka Panjang.....	59
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Jangka Panjang.....	59
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas Model Jangka Panjang.....	60
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Model Jangka Panjang.....	60



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran. 1 Data Yield Obligasi Pemerintah Indonesia .....	74
Lampiran. 2 Hasil Analisis Error Correction .....	75
Lampiran. 3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	79
Lampiran. 4 Hasil Uji Hipotesis.....	81

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pertumbuhan ekonomi merupakan salah satu indikator dalam menentukan keberhasilan suatu negara yang ditinjau dari bertambahnya produksi barang industri, berkembangnya infrastruktur, bertambahnya sekolah, serta bertambahnya produksi barang modal dan bertambahnya sektor jasa. Menurut Boediono (2016), pertumbuhan ekonomi diartikan sebagai proses kenaikan output per kapita dalam jangka panjang. Menurutnya, pertumbuhan ekonomi ditekankan pada tiga aspek utama, yaitu proses, output per kapita, dan jangka panjang. Adanya peningkatan ataupun perkembangan yang terjadi dalam suatu negara terlihat dari ekonomi fiskal, peningkatan fasilitas publik guna menunjang kebutuhan masyarakat, merupakan gambaran pertumbuhan ekonomi negara khususnya pertumbuhan ekonomi suatu daerah (Firmansyah 2021).

Pasar modal merupakan pemodal diberi kesempatan untuk memilih di antara berbagai sekuritas tersebut. Salah satu sekuritas yang diperdagangkan dipasar modal Indonesia adalah obligasi. Obligasi merupakan surat pengakuan utang yang diterbitkan oleh pemerintah maupun perusahaan swasta kepada investor, di mana utang ini akan dibayarkan pada masa yang ditentukan. Atas pinjaman tersebut investor diberi imbalan berupa bunga. Pembayaran bunga pada obligasi dapat dibayar secara berkala, bulan atau setahun sekali (Umam, 2017). Menurut Fabozzi (2020), obligasi adalah instrumen hutang yang mewajibkan unit usaha atau pemerintah yang mengeluarkan surat tersebut untuk membayar kepada investor atau penyedia dana sejumlah yang diinvestasikan ditambah dengan bunga dalam periode waktu tertentu.

Obligasi bisa dibagi menjadi 2, yaitu obligasi korporasi dan obligasi pemerintah. Perdagangan obligasi, intinya terdapat dua komponen krusial yang diperhatikan oleh investor sebelum memutuskan memilih obligasi menjadi keliru satu objek investasinya, yaitu harga dan yield pada prakteknya harga serta yield obligasi memiliki korelasi terbalik, yaitu waktu harga naik maka yield akan turun dan kebalikannya. Dengan demikian hampir Sebagian besar investor lebih memilih untuk menjadikan obligasi pemerintah sebagai salah satu komponen asetnya. Investasi adalah pengalokasian dana dengan harapan memperoleh lebih banyak keuntungan atau manfaat tertentu (Nandar et al., 2018). Ketika obligasi tersebut jatuh tempo. Selain itu, harga serta yield obligasi juga cenderung berkecimpung fluktuatif tergantung jumlah permintaan serta penawarannya. Penelitian sebelumnya telah menjelaskan bahwa yield obligasi merupakan permintaan serta penawaran. Serta berdasarkan sejumlah penelitian terdahulu menyebutkan bahwa jumlah permintaan dan penawaran obligasi itu bergantung di syarat sejumlah variabel ekonomi negara penerbit obligasi dan global. Adapun sejumlah variabel ekonomi tadi antara lain: pertumbuhan GDP, inflasi, tingkat nilai tukar, dan juga harga minyak dunia.

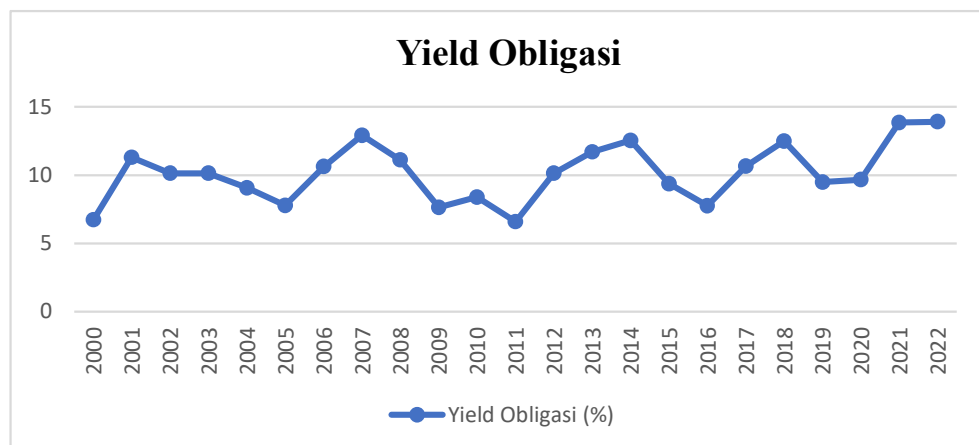
Dayanti & Janiman (2019), Setiap investor yang memilih untuk membeli obligasi melakukannya dengan harapan pengembalian atau keuntungan yang lebih baik. Sederhananya, investor akan memperhitungkan harga obligasi, tanggal jatuh tempo, penerbit, dan tingkat kupon saat membeli obligasi, apakah itu obligasi korporasi atau obligasi ritel Indonesia. Untuk menghitung besarnya pendapatan investasi atas uang yang diperoleh, pembeli obligasi akan menggunakan alat pengukur imbal hasil.

Faktor-faktor yang mensugesti yield obligasi artinya Inflasi dari Bank Indonesia, secara sederhana inflasi berarti meningkatnya harga-harga secara umum dan terus-menerus. Inflasi akan mengakibatkan penurunan di pendapatan yang diterima investor. bila para investor yang berada pada pasar keuangan memiliki ekspektasi bahwa inflasi akan semakin tinggi di masa yang akan datang, dampaknya ialah mereka akan menuntut taraf imbal yang akan terjadi (yield) yang lebih tinggi. Budhi dan Teguh (2015). Dalam investasi obligasi, pendapatan atau imbal hasil (return) yang akan didapatkan oleh investor dari hasil penempatan dananya pada obligasi dinamakan yield. Sebagai instrumen investasi, perubahan tingkat imbal hasil (yield) obligasi yang diperoleh investor mengalami perubahan seiring dengan berjalannya waktu. Perubahan yield tersebut berpengaruh pada tingkat harga pasar obligasi itu sendiri. Oleh karena itu, investor dan emiten harus selalu memperhatikan fluktuasi harga obligasi dan faktor-faktor yang mempengaruhi perubahan yield obligasi tersebut.

Perusahaan yang sedang berkembang tumbuh akan menggunakan sebagian besar aliran kasnya untuk membiayai kegiatan investasinya, sehingga ada kemungkinan harga minyak tersebut tidak membayarkan kewajibannya seperti membayar bunga obligasi, yang menyebabkan obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan tersebut akan memiliki risiko yang tinggi. Risiko yang tinggi tercermin dalam peringkat obligasi yang rendah. Perusahaan dengan peringkat obligasi yang rendah biasanya akan menawarkan obligasinya dengan *yield* yang tinggi untuk menarik minat investor (Immacullata dan Restuti, 20021). yield obligasi bisa juga mengalami perubahan dampak gejolak harga minyak dunia. Hal ini dikarenakan naiknya harga minyak dunia membawa dampak akbar bagi perekonomian suatu negara. Kenaikan harga minyak global bisa memicu inflasi dan kenaikan taraf suku

bunga. sebagai akibatnya waktu hal tadi terjadi, maka yield obligasi bisa mengalami perubahan.

Faktor yang mempengaruhi tingkat suku bunga pada portofolio mengatakan bahwa suku bunga sangat mempengaruhi dalam proses prediksi tingkat return yang di dapat di masa yang akan datang. (Ibrahim, 2016) ketika adanya perubahan terhadap suku bunga, hal ini mempengaruhi semua instrumen dari surat-surat berharga , termasuk obligasi, bagi pemodal atau kreditor sendiri sangat mempengaruhi mereka dalam membeli surat utang jangka panjang dan jangka pendek . (Djayusman, 2013). Tingkat suku bunga akan berpengaruh terhadap harga dari suatu obligasi. Apabila suku bunga BI 7 days Rate menurun, maka perusahaan tidak akan melepas obligasi karena bagi perusahaan obligasi itu lebih menguntungkan. Nilai tukar satu mata uang negara terhadap mata uang negara lain (dalam hal ini US dollar), akan menghipnotis perdagangan pada pasar obligasi. maka tingkat imbal akibat (market yield) obligasi yang diminta akan turun dibandingkan sebelumnya.



Sumber : Bank Indonesia, diolah 2022

**Gambar 1.1** Diagram Perkembangan Yield Obligasi Indonesia dari Tahun 2000-2022



Dari data di atas dalam rentan waktu 2000-2022, rata-rata yield obligasi dari tahun 2007 sampai 2018 mengalami kenaikan dan penurunan. Pada tahun 2011 penurunan suku bunga diikuti dengan penurunan rata-rata yields obligasi 6,5%. Akan tetapi pada tahun yang sama pada tahun 2011, justru saat inflasi mengalami kenaikan terjadi penurunan rata-rata yields obligasi. Terlihat juga pada tahun 2014 terjadi kenaikan 12,5% pada variabel inflasi dan suku bunga.

Oleh karena itu, yang sudah disampaikan diketahui bahwa terdapat disparitas berasal yang akan terjadi penelitian-penelitian terdahulu (research gap). terdapat yang beropini bahwa sejumlah variabel ekonomi tadi berpengaruh negatif terhadap yield obligasi serta ada juga yang berpendapat bahwa sejumlah variabel ekonomi tadi berpengaruh positif terhadap yield obligasi serta dengan taraf signifikansi yang majemuk. Oleh sebab itu perlu dilakukan peneliti lebih lanjut dan meningkatkan penelitian serupa dan mengusulkan judul :

**“ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN PDB, TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR DAN HARGA MINYAK DUNIA TERHADAP PERGERAKAN YIELD OBLIGASI PEMERINTAH INDONESIA PERIODE 2000-2022”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Bagaimana pengaruh pertumbuhan pdb, tingkat inflasi, nilai tukar dan harga minyak dunia terhadap yield obligasi pemerintah Indonesia periode 2000-2022?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui seberapa besar pengaruh pertumbuhan pdb, tingkat inflasi, nilai tukar dan harga minyak dunia terhadap yield obligasi pemerintah indonesia periode 2000-2022.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Penelitian ini dapat bermanfaat sebagai kajian teoritis serta bahan bacaan bagi sesama peneliti di bidang ekonomi untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi imbal hasil obligasi pemerintah Indonesia. Serta dapat menjadi acuan untuk para pengambil keputusan investasi, baik analis, investor atau emiten dalam menentukan strategi dalam berinvestasi di pasar obligasi dengan melihat faktor-faktor pengaruh pendapatannya. Penelitian ini juga dapat menjadi bahan acuan untuk peneliti lain yang akan meneliti lebih jauh dengan variabel lain atau perbaikan dengan metode lain di masa yang akan datang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anwar, Khoirul. 2014. "Analisis Dampak Defisit Anggaran terhadap Ekonomi Makro di Indonesia." *Jejaring Administrasi Publik* 588-603.
- Astiyah, Suseno & Siti. 2009. "Inflasi." Bank Indonesia. Maret. Accessed Oktober 8, 2019. <https://www.bi.go.id/id/tentang-bi/bi-danpublik/kebanksentralan/Documents/22.%20Inflasi.pdf>.
- Akbari, F., & Sentosa, S. U. (2019). Pengaruh Faktor Makroekonomi dan Kebijakan Moneter Negara Maju Terhadap Yield Obligasi Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan*, 1(2), 287cc – 300.
- Akram, T. (2015). A Keynesian explanation of Indian Government Bond yields. *Journal Of Economics Finance*, 1(403), 1–32.
- Ardani, E. (2020). *PENGARUH BI RATE, INFLASI, PDB DAN PERINGKAT OBLIGASI TERHADAP YIELD OBLIGASI KONVENSIONAL (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)* (Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang).
- Bank Indonesia. 2016. Gross Domestic Product (GDP). Maret. Accessed Oktober 8, 2019. <https://www.bi.go.id> > 14. PDB-Gross Domestic Product (GDP)\_Inggris.pdf. Yogyakarta: Katalog Dalam Terbitan (KDT).
- Benny, J. (2013). Ekspor dan Impor Pengaruhnya Terhadap Posisi Cadangan Devisa di Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(4), 1406–1416.
- Che-Yahya, N., Abdul-Rahim, R., & Mohd-Rashid, R. (2017). Determinants of Corporate Bond Yield: The Case of Malaysian Bond Market. *International Journal of Business and Society*, 17(2).
- Dara, S. R., & Windayanti. (2018). Determinan Faktor Yield Obligasi Perusahaan Yang Terdaftar. *Jurnal Bisnis ITB Kalbis*, 1, 10.
- Ekak, V., & Abundati, N. (2013). Pengaruh Likuiditas, Waktu Jatuh Tempo, dan Kupon Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Berperingkat Rendah dan Berperingkat Tinggi. *E-Jurnal Manajemen*, 2(12), 1634–1648.
- Fauzani, W., & Yahya. (2017). Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Ekonomi-Manajemen*, 6(8), 1–20.

- Harunurrasyid, H., Mardalena, M., Asngari, I., Rohima, S., & Andaiyani, S. (2022). SHORT AND LONG TERM ANALYSIS OF FOREIGN EXCHANGE RATES BASED ON INCOME LEVELS. *Journal of Economic Development, Environment and People*, 11(2), 55.
- Hasibuan, E. (2020). *Pengaruh Maturity Peringkat Obligasi dan Debt to Equity Ratio Terhadap Yield to Maturity Obligasi Pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Herlambang, R., & Nuryartono, N. (2016). Analisis Karakteristik Obligasi terhadap Return Obligasi pada Sub Sektor Perbankan Tahun 2010–2013. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 14(2). <https://doi.org/10.18202/jam23026332.14.2.09>
- Idham, Ahmad. 2014. Analisis Faktor Determinan yang Mempengaruhi Yield Obligasi (Studi Empiris Pemerintah Indonesia 2009:1-2013:12). Yogyakarta : Skripsi Universitas Gajah Mada
- Indonesia Stock Exchange. 2018. Surat Utang (Obligasi). Accessed Oktober 2, 2019. <https://www.idx.co.id/produk/surat-utang-obligasi/>.
- Kunarjo. 2001. "Defisit Anggaran Negara." *Majalah Perencanaan Pembangunan* 1-10.
- N. Gregory Mankiw. (2007). *Makroekonomi (Terjemahan)*. (W. Hardani, D. Barnadi, & S. Saat, Eds.) (6th Indone, Vol. 53). Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Nia, V. M., & Hamzah. (2020). Forecasting of Government Yield Curve in Post- Corona Pandemic. *Jurnal Manajemen Dan Organisasi (JMO)*, 11(3), 143– 157.
- Ningsih, M., & Kardinal, K. (2022). Pengaruh Produk Domestik Bruto (PDB), Tingkat Suku Bunga, Kupon, Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Yield To Maturity (YTM) Obligasi Pemerintah Yang Terdaftar (BEI) Periode 2015-2019. *Publikasi Riset Mahasiswa Manajemen*, 3(2), 172-177.
- Nurhayadi, Y., Al Azizah, U. S., & Alvarizha, F. A. (2020). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Dan Yield Sukuk Ritel Terhadap Volume Perdagangan Sukuk Negara Ritel Serisr-007 Dipasar Sekunder. *Taraadin: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 1(1), 84-98.
- Purnamawati, I. (2015). Perbandingan Sukuk Dan Obligasi (Telaah Dari Perspektif Keuangan Dan Akuntansi). *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*, 11(1), 62. <https://doi.org/10.19184/jauj.v11i1.1261>
- Putri, E. L. H. (2013). Pengaruh Risiko Likuiditas Perusahaan terhadap Yield Spread Obligasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Airlangga*, 23.(3), 294–306. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.20473/jeba.V23I32013.4521>

- Putri, Rizavia Mardhika, Hermanto Siregar, and Trias Andati. "Analisis Pengaruh Kupon, Maturity, Likuiditas, Dan Rating Obligasi Terhadap Yield Obligasi Perbankan." *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia* 14.1 (2020)
- Rahman, A. A., & Samani. (2013). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Negara Tahun 2010 - 2012. *Jurnal Ekonomi-Manajemen- Akuntansi*, 20(35), 1–16.
- Salim, A., Fadilla, F., & Purnamasari, A. (2021). Pengaruh Inflasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 7(1), 17-28.
- Saputra, Tiyas Adrian. (2013). *Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Konvensional di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Listed di BEI)*. Universitas Diponegoro.
- Sastradipoera, Komarudin. 2004, "Strategi Manajemen Bisnis Perbankan", Konsep Dan Implementasi Untuk Bersaing". Bandung : Kappa-Sigma
- Sembiring, F. (2021). Pengaruh Peringkat Obligasi, ROA, DER, Firm Size Terhadap Yield Obligasi. *JRB-Jurnal Riset Bisnis*, 4(2), 185-195.
- Soemitra, Andri. 2009, *Bank Dan Lembaga Keuangan Syariah*, Prenada Media, Jakarta
- Sudarsono, Heri. 2003. *Bank Lembaga Keuangan Syariah: Deskripsi Dan Ilustrasi*, Ekonisia, Yogyakarta
- Susanto, R., & Pangesti, I. (2021). Pengaruh inflasi dan pertumbuhan ekonomi terhadap tingkat kemiskinan di Indonesia. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 7(2), 271-278.
- Umiyati Dan Leni Tantri Ana, 2017. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pembiayaan Pada Bank Umum Syariah Devisa Di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*: Vol. 5. No.1, April, 2017: 39-61, ISSN (cet): 2355-1755 | ISSN (Online): 2579-6437
- Wahyuli Ambarwati Wulandari, 2013. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pembiayaan Berbasis Bagi Hasil (Profit And Loss Sharing)". *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*: ISSN: 2088-0685 Vol.3 No. 2, Oktober 2013 Pp 437-446