

**PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, KURS, DAN *MATURITY DATE*  
TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI KORPORASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020-2025**

Skripsi diajukan untuk melengkapi

Persyaratan mencapai gelar Sarjana Manajemen

Disusun oleh:

Muhammad Nurfajri Anugrah

41183402210067



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS ISLAM 45 BEKASI**

**2026**

## TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

### PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, KURS, DAN *MATURITY DATE* TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020- 2025

Tanggal: 29 April 2026

Oleh

Muhammad Nurfajri Anugrah

NPM: 41183402210067

Disetujui,

Pembimbing



Dr. Rianti Setyawasih, Ir., M.E.

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen



Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M.

## TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

### PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, KURS, DAN *MATURITY DATE* TERHADAP PERUBAHAN HARGA OBLIGASI KORPORASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2020- 2025

Tanggal: 29 April 2026

Oleh

Muhammad Nurfajri Anugrah

NPM: 41183402210067

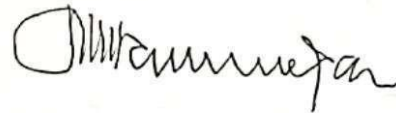
Diuji oleh,

Penguji I



Tuti Sulastri, Dra., M.M.

Penguji II



Dr. Kurniawati Mulyanti, S.E., M.M.

Mengetahui,  
Pembimbing



Dr. Rianti Setyawasih, Ir., M.E.



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si.

Ketua Jurusan Manajemen



Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M.

## PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Muhammad Nurfajri Anugrah

NPM : 41183402210067

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi

E-mail : [nurfajri445@gmail.com](mailto:nurfajri445@gmail.com)

Dengan ini menyatakan sesungguhnya bahwa penelitian saya yang berjudul “Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Kurs, dan *Maturity Date* terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2025” bebas dari plagiarisme. Rujukan penulisan sudah sesuai dengan teknik penulisan karya ilmiah yang berlaku umum.

Apabila di kemudian hari dapat dibuktikan adanya unsur plagiarisme tersebut, saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Bekasi, 12 April 2026



Muhammad Nurfajri Anugrah

## ABSTRAK

Muhammad Nurfajri Anugrah (41183402210067)

Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Kurs, dan *Maturity Date* terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2025.  
xiv + 115 halaman + 12 tabel + 5 grafik + 1 gambar + 13 Lampiran + 2026

Kata kunci : Suku Bunga, Inflasi, Kurs, *Maturity Date*, dan Perubahan Harga Obligasi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh suku bunga, inflasi, kurs, dan *maturity date* terhadap perubahan harga obligasi korporasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2025. Populasi pada penelitian ini adalah obligasi korporasi yang diterbitkan di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Metode yang digunakan yaitu metode kuantitatif. Data yang digunakan yaitu data yang diperoleh dari laporan Indonesia *Bond Market Directory* (IBMD) yang diterbitkan melalui website idx dan PHEI. Adapun teknik pengambilan sampel menggunakan Purposive Sampling dengan jumlah sampel sebanyak 19 perusahaan dengan periode 21 kuartal (2020 Q2- 2025 Q2). Pengolahan data menggunakan uji statistik dan perhitungan analisis regresi data panel yang dihitung dengan menggunakan program software eviews 12.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel suku bunga dengan nilai sig.  $0.2470 > 0.05$  tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi korporasi, variabel inflasi dengan nilai sig.  $0.0162 < 0.05$  berpengaruh negatif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi korporasi, variabel kurs dengan nilai sig.  $0.7727 > 0.05$  tidak berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi korporasi, dan variabel *maturity date* dengan nilai sig.  $0.0008 < 0.05$  berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan harga obligasi korporasi. Hasil uji hipotesis melalui analisis regresi data panel menunjukkan bahwa secara parsial variabel inflasi dan *maturity date* berpengaruh signifikan terhadap perubahan harga obligasi, sedangkan variabel suku bunga dan nilai tukar tidak berpengaruh signifikan. Secara simultan, variabel suku bunga, Inflasi, Kurs, dan *Maturity Date* berpengaruh terhadap perubahan harga obligasi, yang dibuktikan melalui uji F dengan nilai sig.  $0.000037 < 0.05$ . Nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 0,053352 menunjukkan bahwa variabel independent yaitu suku bunga, inflasi, kurs, dan *maturity date* dalam penelitian ini mampu menjelaskan perubahan harga obligasi sebesar 5,33%, sedangkan sisanya sebesar 94,67% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Daftar Pustaka : 23 (2003 – 2025)

## KATA PENGANTAR

Assalamualaikum warrohmatullahi wabarakatuh Segala puji dan syukur saya panjatkan kepada Allah Swt. Yang telah memberikan segala nikmat kesehatan jasmani dan rohani serta rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Suku Bunga, Inflasi, Kurs, dan *Maturity Date* terhadap Perubahan Harga Obligasi Korporasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2025.” Penulisan skripsi ini ditujukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh sarjana Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi. Penulis menyadari bahwa skripsi masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis berharap dapat belajar lebih banyak lagi dalam mengimplementasikan ilmu yang diperoleh. Skripsi ini tentunya tidak lepas dari bimbingan, masukan, arahan dari berbagai pihak, dan mendorong penulis untuk semakin termotivasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada

1. Ibu Dr. Rianti Setyawasih, Ir., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah banyak meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan, serta perhatian yang berkenan. Proses bimbingan berjalan dengan baik dan menyenangkan, penulis merasa termotivasi dan sangat bersyukur karena beliau bersedia menjadi pembimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini
2. Ibu Luthpiyah Juliandara, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Islam 45 Bekasi.
3. Ibu Dr. Husnul Khatimah, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam 45 Bekasi.
4. Ibu Tuti Sulastri, Dra., M.M. dan Ibu Dr. Kurniawati Mulyanti, S.E., M.M. selaku penguji sidang skripsi yang membantu pengujian secara sah penelitian yang telah saya lakukan.
5. Kedua orang tua, Bapak Suherman dan Ibu Yeni Maryani yang telah mendidik dan membesarkan saya dengan penuh kasih sayang, serta memberikan doa restu dalam setiap langkah saya.

6. Teruntuk kakak Widi Ayu, adik Musyafa, dan alm. teh Nita, serta seluruh anggota keluarga yang senantiasa selalu memberikan doa, motivasi dan dukungan kepada penulis.
7. Untuk teman-teman Fakultas Ekonomi angkatan 21 yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih karena telah bersama selama proses perkuliahan.
8. Terima kasih juga kepada semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu namun telah dengan tulus ikhlas memberikan doa, motivasi, dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna masih terdapat kesalahan dan kelemahan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari para pembaca guna menyempurnakan segala kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini berguna bagi para pembaca dan pihak-pihak lain yang berkepentingan. Atas perhatiannya penulis ucapkan terima kasih.

Bekasi, 22 April 2026  
Penulis

Muhammad Nurfajri Anugrah

## Daftar Isi

|                                                                            |      |
|----------------------------------------------------------------------------|------|
| ABSTRAK .....                                                              | v    |
| KATA PENGANTAR.....                                                        | vi   |
| Daftar Isi.....                                                            | viii |
| Daftar Tabel.....                                                          | xi   |
| Daftar Grafik .....                                                        | xii  |
| Daftar Gambar.....                                                         | xiii |
| Daftar Lampiran .....                                                      | xiv  |
| BAB I PENDAHULUAN .....                                                    | 1    |
| 1.1    Latar Belakang Penelitian .....                                     | 1    |
| 1.2    Rumusan Masalah.....                                                | 16   |
| 1.3    Tujuan dan Manfaat Penelitian .....                                 | 16   |
| 1.4    Ruang Lingkup atau Pembatasan Masalah.....                          | 17   |
| 1.5    Sistematika Pelaporan.....                                          | 17   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....                                              | 19   |
| 2.1    Obligasi.....                                                       | 19   |
| 2.1.1    Definisi Obligasi .....                                           | 19   |
| 2.1.2    Perubahan Harga Obligasi.....                                     | 20   |
| 2.2 <i>Valuation Theory</i> .....                                          | 20   |
| 2.3    Suku Bunga.....                                                     | 20   |
| 2.4    Inflasi.....                                                        | 21   |
| 2.5    Kurs .....                                                          | 22   |
| 2.6 <i>Maturity Date</i> .....                                             | 23   |
| 2.7    Hipotesis Pasar Efisien ( <i>Efficient Market Hypothesis</i> )..... | 24   |
| 2.8 <i>Market Segmentation Theory (Teori Segmentasi Pasar)</i> .....       | 25   |
| 2.9 <i>Term Stucture Theory</i> .....                                      | 26   |
| 2.10 <i>Interest Rate Parity</i> .....                                     | 27   |
| 2.11    Penelitian Terdahulu .....                                         | 28   |
| 2.12    Kerangka Pemikiran .....                                           | 32   |
| 2.13    Hipotesis Penelitian .....                                         | 32   |
| 2.13.1    Pengaruh Suku Bunga terhadap Perubahan Harga obligasi .....      | 32   |

|                                  |                                                                       |    |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 2.13.2                           | Pengaruh Inflasi terhadap Perubahan Harga Obligasi .....              | 33 |
| 2.13.3                           | Pengaruh Kurs terhadap Perubahan Harga Obligasi .....                 | 33 |
| 2.13.4                           | Pengaruh <i>Maturity date</i> terhadap Perubahan Harga Obligasi ..... | 34 |
| BAB III METODE PENELITIAN.....   |                                                                       | 36 |
| 3.1                              | Desain Penelitian .....                                               | 36 |
| 3.1.1                            | Metode Penelitian yang digunakan .....                                | 36 |
| 3.1.2                            | Populasi dan Sampel .....                                             | 36 |
| 3.2                              | Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data .....                          | 38 |
| 3.2.1                            | Jenis Data .....                                                      | 38 |
| 3.2.2                            | Teknik Pengumpulan Data .....                                         | 38 |
| 3.3                              | Instrumen Penelitian .....                                            | 38 |
| 3.4                              | Operasional Variabel Penelitian .....                                 | 39 |
| 3.4.1                            | Variabel Perubahan Harga Obligasi .....                               | 39 |
| 3.4.2                            | Variabel Suku Bunga.....                                              | 40 |
| 3.4.3                            | Variabel Inflasi .....                                                | 40 |
| 3.4.4                            | Variabel Kurs.....                                                    | 40 |
| 3.4.5                            | Variabel <i>Maturity Date</i> .....                                   | 41 |
| 3.5                              | Teknik Analisis data .....                                            | 41 |
| 3.5.1                            | Analisis Statistik Deskriptif .....                                   | 42 |
| 3.5.2                            | Uji Stasioneritas .....                                               | 42 |
| 3.5.3                            | Analisis Regresi Data Panel.....                                      | 43 |
| 3.5.4                            | Uji Asumsi Klasik .....                                               | 47 |
| 3.5.5                            | Uji Hipotesis.....                                                    | 48 |
| BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN..... |                                                                       | 51 |
| 4.1                              | Hasil Penelitian .....                                                | 51 |
| 4.1.1                            | Deskripsi Objek Penelitian.....                                       | 51 |
| 4.2                              | Deskripsi Variabel Penelitian .....                                   | 52 |
| 4.2.1                            | Deskripsi Variabel Suku Bunga (X1).....                               | 52 |
| 4.2.2                            | Deskripsi Variabel Inflasi (X2) .....                                 | 53 |
| 4.2.3                            | Deskripsi Variabel Kurs (X3).....                                     | 53 |
| 4.2.4                            | Deskripsi Variabel <i>Maturity Date</i> (X4).....                     | 53 |
| 4.2.5                            | Deskripsi Variabel Perubahan Harga Obligasi (Y) .....                 | 54 |

|                                |                                                                       |    |
|--------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|----|
| 4.3                            | Hasil Uji Stasistik Deskriptif .....                                  | 54 |
| 4.4                            | Hasil Uji Stasioneritas.....                                          | 56 |
| 4.5                            | Hasil Uji Regresi Data Panel.....                                     | 57 |
| 4.5.1                          | Uji Chow .....                                                        | 57 |
| 4.5.2                          | Uji Hausman.....                                                      | 58 |
| 4.5.3                          | Uji LM.....                                                           | 59 |
| 4.6                            | Uji Asumsi Klasik .....                                               | 59 |
| 4.6.1                          | Uji Normalitas .....                                                  | 60 |
| 4.6.2                          | Uji Multikolinearitas .....                                           | 60 |
| 4.6.3                          | Uji Heterokedastisitas .....                                          | 61 |
| 4.6.4                          | Uji Auto Korelasi .....                                               | 61 |
| 4.7                            | Hasil Regresi Data Panel.....                                         | 62 |
| 4.7.1                          | Uji F Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                            | 62 |
| 4.7.2                          | Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....                              | 63 |
| 4.7.3                          | Uji T .....                                                           | 64 |
| 4.8                            | Pembahasan Penelitian.....                                            | 66 |
| 4.8.1                          | Pengaruh Suku Bunga terhadap Perubahan Harga Obligasi .....           | 66 |
| 4.8.2                          | Pengaruh Inflasi terhadap Perubahan Harga Obligasi. ....              | 68 |
| 4.8.3                          | Pengaruh Kurs terhadap Perubahan Harga Obligasi .....                 | 69 |
| 4.8.4                          | Pengaruh <i>Maturity Date</i> terhadap Perubahan Harga Obligasi ..... | 70 |
| 4.9                            | Kelemahan Penelitian .....                                            | 71 |
| BAB V SIMPULAN DAN SARAN ..... |                                                                       | 72 |
| 5.1                            | Simpulan.....                                                         | 72 |
| 5.2                            | Saran .....                                                           | 73 |
| DAFTAR PUSTAKA .....           |                                                                       | 74 |
| LAMPIRAN .....                 |                                                                       | 77 |

## Daftar Tabel

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....                             | 29 |
| Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian .....                      | 36 |
| Tabel 3.2 Data Sampel Emiten Penelitian Periode 2020-2025 ..... | 37 |
| Tabel 4.1 Hasil Uji Stastik Deskriptif .....                    | 54 |
| Tabel 4.2 Hasil Uji Stasioneritas.....                          | 56 |
| Tabel 4.3 Hasil Uji Chow.....                                   | 57 |
| Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman .....                               | 58 |
| Tabel 4.5 Hasil Uji LM .....                                    | 59 |
| Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas.....                      | 60 |
| Tabel 4.7 Hasil Uji F .....                                     | 63 |
| Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....                 | 63 |
| Tabel 4.9 Hasil Uji T .....                                     | 64 |

## Daftar Grafik

|                                                                             |    |
|-----------------------------------------------------------------------------|----|
| Grafik 1.1 Harga Obligasi Korporasi Periode 2020-2025 (per kuartal).....    | 4  |
| Grafik 1.2 Suku Bunga Bank Indonesia Periode 2020- 2025 (per kuartal) ..... | 7  |
| Grafik 1.3 Inflasi Periode 2020- 2025 (per kuartal).....                    | 11 |
| Grafik 1.4 Kurs IDR terhadap USD Periode 2020- 2025 (per kuartal) .....     | 12 |
| Grafik 4.1 Grafik Residual.....                                             | 61 |

## Daftar Gambar

|                                      |    |
|--------------------------------------|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Penelitian ..... | 32 |
|--------------------------------------|----|

## Daftar Lampiran

|                                                                                |     |
|--------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Lampiran 1. Data Sampel Obligasi Korporasi .....                               | 78  |
| Lampiran 2. Data Tabulasi Harga Obligasi .....                                 | 79  |
| Lampiran 3. Data tabulasi Perubahan harga obligasi, dan Time to Maturity ..... | 91  |
| Lampiran 4. Data tabulasi suku bunga, inflasi, dan kurs .....                  | 104 |
| Lampiran 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....                               | 105 |
| Lampiran 6. Hasil Uji Stasioneritas .....                                      | 106 |
| Lampiran 7. Hasil Uji Ketetapan Model .....                                    | 107 |
| Lampiran 8. Hasil Uji Asumsi Klasik .....                                      | 108 |
| Lampiran 9. Hasil Uji regresi Data Panel .....                                 | 109 |
| Lampiran 10. SK Pembimbing.....                                                | 110 |
| Lampiran 11. Menonton Sempro 10x .....                                         | 111 |
| Lampiran 12. Jadwal Bimbingan .....                                            | 113 |

## Muhammad Nurfajri

### Skripsi\_Finale

Quick Submit  
Quick Submit  
UNISMA Bekasi

#### Document Details

Submission ID  
trnoid::13567094296

Submission Date  
May 12, 2026, 9:29 AM GMT+7

Download Date  
May 12, 2026, 1:38 PM GMT+7

File Name  
M.Nurfajri\_Skripsi\_Final.docx

File Size  
2.1 MB

137 Pages  
24,952 Words  
146,505 Characters



Page 1 of 150 - Cover Page

Submission ID: trnoid::13567094296



Page 2 of 150 - Integrity Overview

Submission ID: trnoid::13567094296

## 27% Overall Similarity

The combined total of all matches indicates moderate similarity for this document.

|   |                |                               |     |
|---|----------------|-------------------------------|-----|
| 1 | Internet       | repository.unismabekasi.ac.id | 2%  |
| 2 | Internet       | repository.upstegal.ac.id     | 2%  |
| 3 | Student papers | UPN Veteran Yogyakarta        | 1%  |
| 4 | Student papers | Sriwijaya University          | <1% |
| 5 | Internet       | docplayer.info                | <1% |

|    |                |                             |     |
|----|----------------|-----------------------------|-----|
| 6  | Internet       | repository.unj.ac.id        | <1% |
| 7  | Internet       | repository.uinjkt.ac.id     | <1% |
| 8  | Student papers | Universitas Negeri Jakarta  | <1% |
| 9  | Internet       | eprints.ust.ac.id           | <1% |
| 10 | Internet       | repository.stie-mce.ac.id   | <1% |
| 11 | Internet       | dspace.uil.ac.id            | <1% |
| 12 | Internet       | ejournal.unsrat.ac.id       | <1% |
| 13 | Internet       | repo.darmajaya.ac.id        | <1% |
| 14 | Internet       | repository.uinsalzu.ac.id   | <1% |
| 15 | Student papers | Universitas Islam Indonesia | <1% |
| 16 | Internet       | etheses.uin-malang.ac.id    | <1% |
| 17 | Internet       | jurnal.harianregional.com   | <1% |
| 18 | Internet       | text-id.123dok.com          | <1% |
| 19 | Student papers | Trisakti University         | <1% |
| 20 | Internet       | eprint.stieww.ac.id         | <1% |
| 21 | Student papers | Universitas Nasional        | <1% |