



**ANALISIS PENGARUH TINGKAT BUNGA DEPOSITO,
TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN PRODUK
DOMESTIK BRUTO TERHADAP VOLUME TRANSAKSI
OBLIGASI NEGARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

MIFTAHUL JANNAH

1910115019

PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA

2023



**ANALISIS PENGARUH TINGKAT BUNGA DEPOSITO,
TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN PRODUK
DOMESTIK BRUTO TERHADAP VOLUME TRANSAKSI
OBLIGASI NEGARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

MIFTAHUL JANNAH

1910115019

**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini murni hasil karya sendiri, di mana setiap sumber yang digunakan atau dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Miftahul Jannah

NIM. : 1910115019

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 29 Desember 2023

Yang menyatakan,



Miftahul Jannah

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Miftahul Jannah
NIM. : 1910115019
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Ekonomi Pembangunan
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Ekklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Dan Produk Domestik Bruto Terhadap Volume Transaksi Obligasi Negara Di Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : 29 Desember 2023

Yang menyatakan,



Miftahul Jannah

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH TINGKAT BUNGA DEPOSITO,
TINGKAT INFLASI, NILAI TUKAR RUPIAH, DAN PRODUK
DOMESTIK BRUTO TERHADAP VOLUME TRANSAKSI
OBLIGASI NEGARA DI INDONESIA**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

MIFTAHUL JANNAH 1910115019

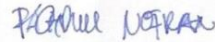
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 4 Januari 2024
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



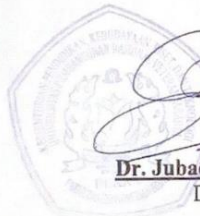

Dr. MB Nani Ariani, S.E., M.M
Ketua Penguji



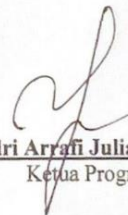
Sugianto, S.E., M.M
Penguji I



Fachru Nofrian, Ph.D
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, SE., MM
Dekan



Indri Aryafi Juliannisa, SE., ME
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 16 Januari 2024

Analysis On The Influence of Deposit Interest Rates, Inflation Rates, Exchange Rates, And Gross Domestic Product on Government Bonds Transaction Volume in Indonesia

By Miftahul Jannah

Abstract

In an economy, bonds can be used as a means of funding in financing; from infrastructure projects to stimulate economic growth, budget deficit financing, to funding in emergencies and economic crises. The government can 'borrow' these funds through the issuance of bonds and other securities to the capital market as a means of receiving funds through public debt. The purpose of this study is to determine the effect of deposit interest rates, inflation rates, rupiah exchange rate, and gross domestic product on government bonds volume transaction in Indonesia. The object of this study is data of government bond volume transactions in Indonesia in quarterly period from 2014 to 2021. The time series data analysis technique in this study is Vector Error Correction Model (VECM) with Eviews 10 software. This research resulted: (1) Deposit interest rates have significant positive effect on Bond Transaction Volume in long term period, but not in short term period; (2) Inflation rate has significant positive effect on Bond Transaction Volume in long term and short term period; (3) Exchange Rate has significant negative effect on Bond Transaction Volume in long term period, but not in short term; (4) GDP has significant positive effect on Bond Transaction Volume in long term period, but not in short term.

Keywords: *Government Bond, Interest Rates, Inflation, Exchange Rates, GDP, VECM*

Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Volume Transaksi Obligasi Negara di Indonesia

Oleh Miftahul Jannah

Abstrak

Dalam perekonomian, obligasi mampu dijadikan sebagai sarana pendanaan dalam pembiayaan; dari proyek infrastruktur untuk mendorong pertumbuhan ekonomi, pembiayaan defisit anggaran, hingga pendanaan dalam situasi darurat dan krisis ekonomi. Pemerintah dapat meminjam dana tersebut melalui penerbitan obligasi dan surat berharga lain ke pasar modal sebagai sarana penerimaan dana melalui utang publik. Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah agar diketahui pengaruh tingkat bunga deposito, tingkat inflasi, nilai tukar rupiah, dan produk domestik bruto terhadap volume transaksi obligasi negara di Indonesia. Objek dalam penelitian ini adalah data volume transaksi obligasi negara di Indonesia dalam triwulan periode 2014 hingga 2021. Teknik analisis data *time series* dalam penelitian ini adalah *Vector Error Correction Model* (VECM) dengan bantuan perangkat lunak *Eviews 10*. Penelitian ini menghasilkan bahwa: (1) Tingkat Bunga deposito memiliki pengaruh positif signifikan dalam jangka panjang terhadap Volume Transaksi Obligasi, namun tidak dalam jangka pendek; (2) Tingkat Inflasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap Volume Transaksi Obligasi dalam jangka panjang dan jangka pendek; (3) Nilai Tukar memiliki pengaruh negatif signifikan dalam jangka panjang terhadap Volume Transaksi Obligasi, namun tidak dalam jangka pendek; (4) PDB memiliki pengaruh positif signifikan dalam jangka panjang terhadap Volume Transaksi Obligasi, namun tidak dalam jangka pendek.

Kata Kunci: Obligasi, Deposito, Inflasi, Nilai Tukar, PDB, *VECM*



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA SIDANG SKRIPSI

Telah dilaksanakan Seminar Skripsi dihadapan Tim pada hari Kamis, 4 Januari 2024 :

Nama : Miftahul Jannah

No.Pokok Mahasiswa : 1910115019

Program : Ekonomi Pembangunan S.1

JUDUL PROPOSAL : ANALISIS PENGARUH TINGKAT BUNGA DEPOSITO, TINGKAT INFLASI, NILAI
TUKAR RUPIAH, DAN PRODUK DOMESTIK BRUTO TERHADAP VOLUME
TRANSAKSI OBLIGASI NEGARA DI INDONESIA

Untuk dilanjutkan
(dibatalkan *)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dr. MB Nani Ariani, SE.,MM	Ketua	1.
2	Sugianto, SE.,MM	Anggota I	2.
3	Fachru Nofrian, Ph.D	Anggota II (**)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

***) Dosen Pembimbing

Jakarta, Januari 2024
Mengesahkan

A.n. DEKAN
Kaprod. Ekonomi Pembangunan S.1

Indri Anrafi Juliannisa, SE, ME

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Kuasa atas anugerah-Nya sehingga penelitian ini dapat diselesaikan oleh penulis dalam pemenuhan syarat perolehan gelar Sarjana Ekonomi Pembangunan. Penelitian ini diberi Judul “**Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Deposito, Tingkat Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, dan Produk Domestik Bruto Terhadap Volume Transaksi Obligasi Negara di Indonesia**”. Dengan penuh rasa hormat, penulis ucapkan sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Jubaedah S.E. M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
2. Ibu Indri Arrafi Juliannisa, S.E., M.E. selaku Ketua Program Studi dan Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Pogram Sarjana
3. Bapak Fachru Nofrian S.E., S.Hum., DEA Ph.D selaku dosen pembimbing penulis yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaganya dalam pemberian nasihat, arahan, masukan, dan dukungan moral juga emosional sehingga penelitian ini mampu diselesaikan oleh penulis
4. Ibu Dr. MB Nani Ariani S.E., M.M. selaku Penguji Satu dan Bapak Sugianto, S.E., M.M. selaku Penguji Dua yang keduanya telah berbesar hati untuk memberikan sehimpuan masukan dan dukungan dalam penyusunan penelitian ini.

Secara personal, penulis ingin mengucapkan terima kasih dari hati yang paling dalam kepada kedua orang tua penulis, yang tanpa kenal waktu selalu memberikan dukungan emosional yang mampu membangkitkan penulis kembali ketika berada pada masa sulit penyusunan penelitian. Terima kasih kepada Kieran yang selalu mendampingi, memberi dukungan emosional maupun moral, dan selalu bersedia menjadi tempat jatuh dan pulang. Terima kasih kepada teman terdekat penulis: Alma, Ari, Andrea, Irene, dan Adrian yang senantiasa memiliki kapasitas mental untuk penulis mengeluh. Terima kasih kepada Friska, Nadira, Nisa, Desi, Tyas, Juli, dan Faiz yang tanpa pamrih memberikan bantuan, semangat, dan masukan kepada penulis sehingga penelitian ini dapat disusun dengan baik. Terima kasih kepada semua teman-teman sejurusan S1 Ekonomi

Pembangunan yang telah bersama-sama berjuang dalam segala *rollercoaster* dalam meraih gelar Sarjana. Dengan penuh harap, semoga penelitian ini mampu memberikan manfaat baik kepada pembaca sebagaimana penelitian ini telah memberikan manfaat luar biasa kepada penulis.

Jakarta, 4 Januari 2024

Miftahul Jannah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
<i>Abstract</i>	vi
Abstrak	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR GRAFIK	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1 Latar Belakang Penelitian	1
I.2 Perumusan Masalah.....	11
I.3 Tujuan Penelitian.....	12
I.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
II.1 Landasan Teori	14
II.1.1 Pertumbuhan Ekonomi Menurut Keynes	14
II.1.2 Uang dan Pertumbuhan	17
II.1.3 Uang dan Tingkat Bunga	17
II.1.4 Uang dan Investasi	18
II.1.5 Investasi dan Likuiditas.....	19
II.1.6 Obligasi	19
II.1.7 Tingkat Bunga Deposito	21
II.1.8 Tingkat Inflasi	22

II.1.9	Nilai Tukar Rupiah.....	24
II.1.10	Produk Domestik Bruto (PDB)	26
II.1.11	Hubungan Tingkat Bunga Deposito Dengan Volume Transaksi Obligasi	27
II.1.12	Hubungan Tingkat Inflasi Dengan Volume Transaksi Obligasi	28
II.1.13	Hubungan Nilai Tukar Dengan Volume Transaksi Obligasi	28
II.1.14	Hubungan Produk Domestik Bruto Dengan Volume Transaksi Obligasi.....	29
II.2	Penelitian Terdahulu.....	31
II.3	Kerangka Pemikiran	35
II.4	Hipotesis.....	37
BAB III METODE PENELITIAN		38
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
III.1.1	Definisi Operasional.....	38
III.1.2	Pengukuran Variabel.....	39
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	40
III.2.1	Populasi.....	40
III.2.2	Sampel.....	40
III.3	Teknik Pengumpulan Data	41
III.3.1	Jenis Data	41
III.3.2	Sumber Data.....	41
III.3.3	Pengumpulan Data	41
III.4	Teknik Analisis Data	41
III.4.1	Uji Stationeritas Data	42
III.4.2	Penentuan Lag Optimal.....	43
III.4.3	Uji Kointegrasi (<i>Cointegration Test</i>)	43
III.4.4	Uji Stabilitas <i>Vector Auto Regression (VAR)/Vector Error Correction Model (VECM)</i>	43
III.4.5	Uji Kausalitas Granger	44
III.4.6	Permodelan <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i>	44
III.4.7	Uji <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	44
III.4.8	Uji <i>Variance Decomposition (VD)</i>	45

III.4.9	Uji Asumsi Klasik	45
III.4.10	Uji Hipotesis	46
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		48
IV.1.	Deskripsi Objek Penelitian	48
IV.2.	Deskripsi Data Penelitian.....	49
IV.2.1.	Data Volume Transaksi Obligasi	49
IV.2.2.	Data Tingkat Bunga Deposito.....	51
IV.2.3.	Data Tingkat Inflasi.....	53
IV.2.4.	Data Nilai Tukar Rupiah	54
IV.2.5.	Data Produk Domestik Bruto	55
IV.3.	Hasil Analisis VAR/VECM.....	57
IV.3.1.	Uji Stationeritas Data	57
IV.3.2.	Penentuan Lag Optimal.....	58
IV.3.3.	Uji Kointegrasi (<i>Cointegration Test</i>)	59
IV.3.4.	Uji Stabilitas <i>Vector Auto Regression (VAR)/Vector Error Correction Model (VECM)</i>	60
IV.3.5.	Uji Kausalitas Granger	61
IV.3.6.	Permodelan <i>Vector Error Correction Model (VECM)</i>	62
IV.3.7.	Uji <i>Impulse Response Function (IRF)</i>	64
IV.3.8.	Uji <i>Variance Decomposition (VD)</i>	65
IV.4.	Analisis dan Pembahasan.....	69
IV.4.1.	Analisis Pengaruh Tingkat Bunga Deposito Terhadap Volume Transaksi Obligasi	69
IV.4.2.	Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi Terhadap Volume Transaksi Obligasi.....	71
IV.4.3.	Analisis Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Volume Transaksi Obligasi	72
IV.4.4.	Analisis Pengaruh Produk Domestik Bruto Terhadap Volume Transaksi Obligasi	73
IV.5.	Kesimpulan Model.....	74
IV.6.	Keterbatasan Penelitian.....	76

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	77
V.1 Kesimpulan.....	77
V.2 Saran.....	78
DAFTAR PUSTAKA	79
RIWAYAT HIDUP	83
LAMPIRAN.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Hasil Penelitian Terdahulu	31
Tabel 2. Pengukuran Variabel.....	39
Tabel 3. Volume Transaksi Obligasi Tahun 2014-2021 (dalam miliar rupiah)....	49
Tabel 4. Tingkat Bunga Deposito Tahun 2014-2021 (dalam persentase).....	51
Tabel 5. Tingkat Inflasi Tahun 2014-2021 (dalam persentase)	53
Tabel 6. Nilai Tukar Rupiah Tahun 2014-2021 (dalam persentase).....	54
Tabel 7. Produk Domestik Bruto Tahun 2014-2021 (dalam miliar rupiah).....	56
Tabel 8. Hasil Uji Stationer Tingkat Level	57
Tabel 9. Hasil Uji Stationer Tingkat Diferensial Pertama	58
Tabel 10. Hasil Uji Lag Optimal.....	59
Tabel 11. Hasil Uji Kointegrasi	59
Tabel 12. Hasil Uji Struktur VAR.....	60
Tabel 13. Hasil Uji Kausalitas Granger	61
Tabel 14. Hasil Estimasi Permodelan VECM Jangka Pendek.....	62
Tabel 15. Hasil Estimasi Permodelan VECM Jangka Panjang.....	63
Tabel 16. Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i> Volume Transaksi Obligasi	65
Tabel 17. Hasil Uji Normalitas	66
Tabel 18. Hasil Uji Multikolinearitas	67
Tabel 19. Hasil Uji Heterokedasitas	67
Tabel 20. Hasil Uji Autokorelasi	67
Tabel 21. Hasil Estimasi Permodelan VECM.....	69
Tabel 22. Kesimpulan Model.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 2. Grafik Uji Kestabilan VAR/VECM.....	61
Gambar 3. Grafik Hasil Uji IRF.....	64
Gambar 4. Grafik Hasil Uji <i>Variance Decomposition</i>	66

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. Perkembangan Obligasi Pemerintah Indonesia	3
Grafik 2. Tingkat Bunga Deposito Bank Umum Indonesia dan Volume Transaksi Obligasi Pemerintah Negara Indonesia	5
Grafik 3. Tingkat Inflasi Indonesia dan Volume Transaksi Obligasi Pemerintah Negara Indonesia.....	7
Grafik 4. Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar dan Volume Transaksi Obligasi Pemerintah Negara Indonesia	8
Grafik 5. Produk Domestik Bruto dengan Volume Transaksi Obligasi Negara di Indonesia	10

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Penelitian.....	84
Lampiran 2. Data Sampel Penelitian Setelah Beberapa Variabel Ditransformasi Ke Bentuk LN	85
Lampiran 3. Uji Stationeritas	86
Lampiran 4. Hasil Uji Lag Optimal	90
Lampiran 5. Hasil Uji Kointegrasi	91
Lampiran 6. Hasil Uji Kestabilan VAR	94
Lampiran 7. Hasil Uji Kausalitas Granger	95
Lampiran 8. Estimasi VECM.....	96
Lampiran 9. Hasil Uji Impulse Response Function	98
Lampiran 10. Hasil Uji Variance Decomposition.....	100
Lampiran 11. Hasil Uji Normalitas	102
Lampiran 12. Hasil Uji Multikolinearitas	103
Lampiran 13. Hasil Uji Heterokedasitas	104
Lampiran 14. Hasil Uji Autokorelasi	105