

**“ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI HARGA PADA
OBLIGASI HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA”**

TUGAS AKHIR



**TYAS BELLA SAUCA
1231921021**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2025**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Tuas Bella Sauca

NIM : 1231921021

Tanda Tangan : 

Tanggal : 03 September 2025

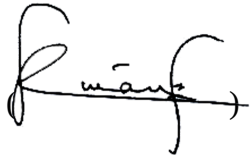
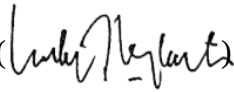
HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Tyas Bella Sauca
NIM : 1231921021
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Analisis Determinan yang Mempengaruhi Harga pada
Obligasi Himpunan Bank Milik Negara

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Manajemen (S.M.) pada Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Prof. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. 
Penguji 1 : Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, M.Si. ()
Penguji 2 : Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. ()

Ditetapkan di Jakarta

Tanggal 03 September 2025

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan nikmat, rahmat, karunia dan kasih sayang-Nya berupa ilmu yang bermanfaat, kesehatan yang elok, rezeki yang halal, waktu, dan kebahagiaan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir berjudul “Analisis Determinan yang Mempengaruhi Harga pada Obligasi Himpunan Bank Milik Negara”. Solawat penulis panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW sebagai tauladan dan penerang penulis. Penulisan Tugas Akhir ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Program Studi Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penyelesaian Tugas Akhir ini tentu tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu antara lain:

- 1) Prof Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing penulis yang berkenan meluangkan waktu dalam membantu dan mendukung penulis menyelesaikan Tugas Akhir ini.
- 2) Ir. Imbang Jaya Mangkuto, MBA, M.Si dan Dr. Jerry Heikal, S.T., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan arahan dalam menyelesaikan Tugas Akhir ini.
- 3) Keluarga besar Program Studi Manajemen Universitas Bakrie atas bantuan selama penulis menempuh program studi sarjana.
- 4) Keluarga besar Sekretariat Direktorat Jenderal Kekayaan Negara, Kementerian Keuangan yang selalu memberikan dukungan dan pembelajaran selama penulis menempuh program sarjana.
- 5) Teman dan sahabat penulis yang senantiasa menemani dan mendengarkan penulis.
- 6) Kedua orang tua penulis atas doa dan dukungan yang selalu diberikan.
- 7) Suami penulis, M. Hasby Murtaza Daulay, atas cinta dan kasih sayang yang luar biasa serta bayi kami, Qistira Daulay, yang lahir menjadi anugerah dan berkah, menutup selesainya Tugas Akhir ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga Tugas Akhir ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Jakarta, 03 September 2025

Penulis

A handwritten signature in black ink, consisting of a large, stylized 'T' followed by a cursive 'y' and 'a', and ending with a horizontal stroke.

Tyas Bella Sauca

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tyas Bella Sauca
NIM : 1231921021
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jenis Tugas Akhir : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI HARGA PADA OBLIGASI HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 03 September 2025

Yang menyatakan



Tyas Bella Sauca

ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI HARGA PADA OBLIGASI HIMPUNAN BANK MILIK NEGARA

Tyas Bella Sauca

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel tidak terikat yaitu kupon, jatuh tempo, fitur hijau, suku bunga, dan inflasi terhadap harga obligasi (variabel terikat) pada Himpunan Bank Milik Negara atau HIMBARA yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Kustodian Sentra Efek Indonesia (KSEI) selama periode Triwulan II 2024 sampai dengan Triwulan I 2025. Metode yang digunakan adalah pendekatan deskriptif kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang bersumber dari BEI, KSEI, *Bloomberg*, situs Bank Indonesia, dalam hal ini terdapat 16 sampel obligasi HIMBARA yang digunakan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) semua variabel tidak terikat berpengaruh terhadap variabel terikat (hampir 93% model regresi secara substansial mampu menjelaskan perubahan harga obligasi HIMBARA). Sedangkan secara parsial (individu) variabel tidak terikat yaitu kupon, jatuh tempo, dan inflasi berpengaruh terhadap variabel terikat, sisanya tidak berpengaruh. Maknanya, perubahan pada masing-masing variabel kupon, jatuh tempo, dan inflasi akan berpengaruh pada kenaikan dan penurunan harga obligasi HIMBARA. Sebaliknya, ada atau tidaknya fitur hijau pada obligasi HIMBARA dan perubahan suku bunga acuan, tidak berpengaruh terhadap kenaikan dan penurunan obligasi HIMBARA. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi investor, regulator, perusahaan, serta peneliti lain untuk memperluas pemahaman terkait fluktuasi harga obligasi serta eksplorasi terhadap topik penelitian.

Kata Kunci: Harga_Obligasi, Fitur_Hijau, Inflasi, HIMBARA, Regresi_Data_Panel

**ANALYSIS OF THE DETERMINANTS AFFECTING THE PRICES OF
STATE-OWNED BANKS' BONDS**

Tyas Bella Sauca

ABSTRACT

This study examines the effects of independent variable (coupon rate, maturity, green feature, interest rate, and inflation) on the bond prices (dependent variable) of the State-Owned Banks Association (Himpunan Bank Milik Negara, HIMBARA) listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and registered with the Indonesian Central Securities Depository (KSEI) during the second quarter of 2024 to the first quarter of 2025. Using a descriptive quantitative approach, secondary data were obtained from IDX, KSEI, Bloomberg, and Bank Indonesia, with 16 bonds meeting the selection criteria. The results reveal that, simultaneously, all independent variables collectively have a significant effect on the dependent variable, with the regression model explaining nearly 93% of the variation. Partially, the independent variables of coupon rate, maturity, and inflation exert a significant influence on the dependent variable, while the remaining variables do not. This implies that changes in coupon rate, maturity, and inflation contribute to the increase or decrease in HIMBARA bond prices. Conversely, the presence or absence of green features in HIMBARA bonds and shifts in the benchmark interest rate do not significantly impact price fluctuations. The findings of this research are expected to serve as a reference for investors, regulators, companies, and future researchers to deepen their understanding of bond price fluctuations and to further explore this research topic.

Keywords: *Bond_Price, Green_Bond, Inflation, HIMBARA, Panel_Data_Regression*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
KATA PENGANTAR.....	iii
ABSTRAK	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL.....	ix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Batasan Penelitian.....	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.5.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.5.2 Manfaat Praktis	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Konsep yang relevan.....	11
2.1.1 Investasi	11
2.1.2 Pasar Modal	13
2.1.3 Obligasi	15
2.1.4 Faktor yang Mempengaruhi Harga Obligasi	16
a) Kupon Obligasi (Coupon)	16
b) Jatuh Tempo Obligasi (Maturity).....	17
c) Fitur Hijau Obligasi.....	17
d) Suku Bunga atau BI Rate	18
e) Inflasi.....	18
2.1.5 Himpunan Bank milik Negara atau HIMBARA.....	19
a) Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk	19
b) Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk	20
c) Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.....	20
d) Bank Mandiri (Persero) Tbk	21
2.1.6 <i>Grand Theory</i>	21

a) Signaling Theory	21
b) Stakeholder Theory	22
c) Asymmetric Information Theory	23
d) Behavior Theory	24
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran dan Penelitian.....	32
2.4 Hipotesis	34
BAB III METODE PENELITIAN	37
3.1 Desain dan Pendekatan	37
3.2 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.2.1 Sumber Data	37
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.3 Operasional Variabel	38
3.3.1 Variabel Terikat/Dependent Variable (Y)	38
3.3.2 Variabel Tidak Terikat/Independent Variable (X).....	38
3.4 Populasi dan Sampling	40
3.5 Teknik Analisis Data	41
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	42
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.5.3 Analisis Regresi Data Panel.....	45
3.5.4 Metode Pemilihan Data Panel.....	48
3.5.5 Uji Simultan (Uji Statistik F).....	49
3.5.6 Uji Parsial (Uji Statistik t)	49
3.5.7 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	50
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Gambaran Objek Penelitian	51
4.2 Hasil Penelitian dan Pembahasan	63
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN PENELITIAN, DAN SARAN	88
5.1 Simpulan	88
5.2 Keterbatasan Penelitian	89
5.3 Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berbikir	32
Gambar 2.2 Kerangka Penelitian	33
Gambar 4.1 Jatuh Tempo Obligasi HIMBARA.....	58
Gambar 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	63
Gambar 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	65
Gambar 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas (<i>Glejser Test</i>)	65
Gambar 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas (<i>VIF Test</i>)	66
Gambar 4.6 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Breusch-Godfrey</i>)	67
Gambar 4.7 Hasil Regresi <i>Common Effect Model (CEM)</i>	68
Gambar 4.8 Hasil Regresi <i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	69
Gambar 4.9 Hasil Regresi <i>Random Effect Model (REM)</i>	70
Gambar 4.10 Hasil Uji Chow	71
Gambar 4.11 Hasil Uji Hausman	72
Gambar 4.12 Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....	78
Gambar 4.13 Hasil Uji Parsial (Uji Statistik t)	78
Gambar 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	84

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Tabel Operasional Variabel	39
Tabel 3.2 Kriteria dan Jumlah Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.1 Obligasi HIMBARA yang Digunakan Dalam Penelitian	51
Tabel 4.2 Harga Obligasi HIMBARA	54
Tabel 4.3 Tingkat Kupon Obligasi HIMBARA.....	56
Tabel 4.4 Jatuh Tempo Obligasi HIMBARA	58
Tabel 4.5 Obligasi Hijau HIMBARA	60
Tabel 4.6 Suku Bunga.....	62
Tabel 4.7 Tingkat Inflasi	62
Tabel 4.8 Pemilihan Model Regresi Data Panel	70