

**DAMPAK INFLASI, KURS, KUPON, RATING, TERHADAP HARGA OBLIGASI
NEGARA RITEL (ORI) DI INDONESIA TAHUN 2014 – 2024**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu
syarat memperoleh gelar Sarjana
Manajemen**



**Oleh: LAILUL ILHAM
NIM 22.1041.1111**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

**DAMPAK INFLASI, KURS, KUPON, RATING, TERHADAP HARGA OBLIGASI
NEGARA RITEL (ORI) DI INDONESIA TAHUN 2014 – 2024**

SKRIPSI

**Diajukan untuk memenuhi salah satu
syarat memperoleh gelar sarjana**

Manajemen



LAILUL ILHAM

22.1041.1111

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH JEMBER**

2026

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lailul Ilham

Nim : 2210411111

Prodi : Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa karya ilmiah berupa skripsi yang berjudul: DAMPAK INFLASI, KURS, KUPON, RATING, TERHADAP HARGA OBLIGASI NEGARA RITEL (ORI) DI INDONESIA TAHUN 2014 – 2024 adalah hasil karya sendiri. Kecuali jika dalam beberapa kutipan substansi telah saya sebutkan sumbernya. Belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya plagiat atau jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keaslian, keabsahan, dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta saya bersedia memperoleh sanksi akademik dan siap dituntut di muka hukum, jika ternyata dikemudian hari ada pihak-pihak yang dirugikan dari pernyataan yang tidak benar tersebut.

Jember 22 Juni 2026

Yang Menyatakan



Lailul Ilham

2210411111

SKRIPSI

**DAMPAK INFLASI, KURS, KUPON DAN RATING, TERHADAP HARGA OBLIGASI
NEGARA RITEL (ORI) DI INDONESIA TAHUN 2014 – 2024**

Oleh: LAILUL ILHAM

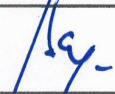
NIM 22.1041.1111



Pembimbing:

Dosen Pembimbing Utama : Bayu Wijyantini, SE., M.M., PhD

Dosen Pembimbing Pendamping : Achmad Hasan Hafidzi, S.E., M.M



A rectangular box containing a blue ink signature, likely of the main supervisor, Bayu Wijyantini.



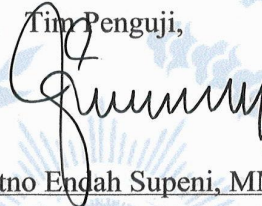
A rectangular box containing a black ink signature, likely of the co-supervisor, Achmad Hasan Hafidzi.

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Berjudul : DAMPAK INFLASI, KURS, KUPON, RATING, TERHADAP HARGA OBLIGASI NEGARA RITEL (ORI) DI INDONESIA TAHUN 2014 – 2024, telah di uji dan di sahkan oleh Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.

Nama : Lailul Ilham
Nim : 2210411111
Hari : Senin
Tanggal : 22 Juni 2026
Tempat : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.

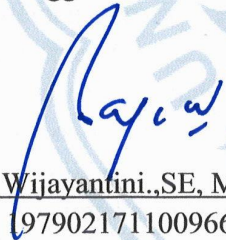
Tim Penguji,



Dr. Retno Endah Supeni, MM.

NPK. 1967052219510256

Anggota 1,



Bayu Wijyantini, SE, MM, PhD

NPK. 1979021711009661

Anggota 2,



Achmad Hasan Hafidzi, SE, MM.

NPK. 1986051411703796

Mengesahkan:

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Maheni Ika Sari, S.E., M.M

NIP. 197708112005012001

Ketua Program Studi



Septi Holisa Umamy, SM, MM.

NPK. 19950922122091029

PERSEMBAHAN

Alhamdulillah rabbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, kesehatan, kemudahan, serta kasih sayang-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat pada waktunya. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, doa, serta motivasi. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang senantiasa memberikan nikmat kesehatan, kekuatan, kelancaran, dan petunjuk kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini hingga akhir.
2. Kedua orang tua tercinta yang selalu memberikan kasih sayang, doa, dukungan, pengorbanan, serta kerja keras tanpa henti demi keberhasilan penulis. Terima kasih atas segala nasihat, perhatian, dan semangat yang selalu diberikan dalam setiap langkah kehidupan penulis.
3. Keluarga dan saudara-saudara yang selalu memberikan dukungan moral, semangat, dan doa sehingga penulis tetap termotivasi dalam menyelesaikan pendidikan ini.
4. Ibu dan Bapak dosen pembimbing yang telah dengan sabar memberikan arahan, ilmu, masukan, serta bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga penelitian dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta pembelajaran berharga selama masa perkuliahan.
6. Teman-teman seperjuangan dan sahabat tercinta yang selalu menemani, memberikan dukungan, bantuan, serta semangat selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
7. Semua pihak yang telah membantu penulis baik secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima kasih atas segala bantuan dan kebaikan yang telah diberikan.
8. Terakhir, terima kasih kepada diri sendiri atas usaha, kesabaran, semangat, dan kemampuan untuk tetap bertahan serta menyelesaikan perjalanan pendidikan ini hingga akhir. Segala proses yang telah dilalui menjadi pengalaman berharga untuk terus berkembang menjadi pribadi yang lebih baik.

MOTTO

“Tidak semua keputusan terbaik lahir dari kecerdasan, tetapi dari kesabaran.” (**Morgan Housel**)

“Perubahan besar tidak lahir dari satu langkah hebat, tetapi dari kebiasaan kecil yang dilakukan dengan konsisten.” (**James Clear**)

“Jika kamu berpikir bisa, kamu benar, atau berpikir tidak bisa, kamu tetap benar.” (**Henry Ford**)



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Inflasi, Kurs, Kupon dan Rating serta Kaitannya dengan Harga Obligasi Negara Ritel (ORI) di Indonesia Tahun 2014–2024”. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat akademik untuk menyelesaikan studi Strata Satu (S1) pada Program Studi Manajemen.

Penulis menyadari bahwa proses penyusunan skripsi ini bukanlah hal yang mudah. Banyak tantangan, kendala, dan dinamika yang dihadapi selama pengumpulan data, analisis, hingga penyusunan laporan akhir. Namun berkat bantuan, dukungan, bimbingan, dan doa dari berbagai pihak, segala hambatan tersebut dapat teratasi. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT, yang selalu memberikan berkah, rahmat dan hidayah sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahan dan penulisan skripsi ini.
2. Ibu Maheni Ika Sari, SE., MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Jember.
3. Ibu Septi Holisa Umami SM., MM. selaku Kaprodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Jember.
4. Ibu Bayu Wijayantini SE., MM. Selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi secara sabar dan penuh perhatian sejak tahap awal hingga skripsi ini berhasil diselesaikan.
5. Bapak Ahcmad Hasan Hafidzi SE., MM Selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah memberikan bimbingan, arahan, masukan, serta motivasi secara sabar dan penuh perhatian sejak tahap awal hingga skripsi ini berhasil diselesaikan.
6. Dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang telah memberikan bimbingan dan nasihat kepada penulis selama masa perkuliahan yakni Ibu Dr. Retno Endah Supeni, Dra., MM. Sekaligus yang menjadi dosen penguji yang memberikan krikitan dan saran kepada penulis.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Jember yang tidak dapat disebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat atas ilmu dan pelajaran yang diberikan dalam perkuliahan dan di luar perkuliahan.
8. Orang tua dan keluarga tercinta, atas segala doa, dukungan moral dan material, inspirasi, serta kasih sayang yang tiada henti, yang menjadi sumber kekuatan terbesar bagi penulis.
9. Teman-teman seperjuangan, khususnya sifa rekan satu angkatan dan kelompok belajar, yang selalu memberikan semangat, bantuan diskusi, serta kebersamaan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah memberikan kontribusi, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak, terutama bagi mahasiswa, akademisi, dan praktisi yang tertarik untuk memahami dinamika faktor makro ekonomi seperti inflasi dan kurs, serta karakteristik instrumen seperti kupon dan rating, dalam memengaruhi harga Obligasi Negara Ritel (ORI) di Indonesia. Selain itu, penulis berharap penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji perkembangan dan perilaku instrumen keuangan negara.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan jauh dari sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun sangat diharapkan untuk penyempurnaan karya ilmiah ini di masa mendatang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan bagi pembaca serta menjadi kontribusi kecil bagi perkembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.



Jember, 22 Juni 2026

Lailul Ilham
NIM.22.104.11111

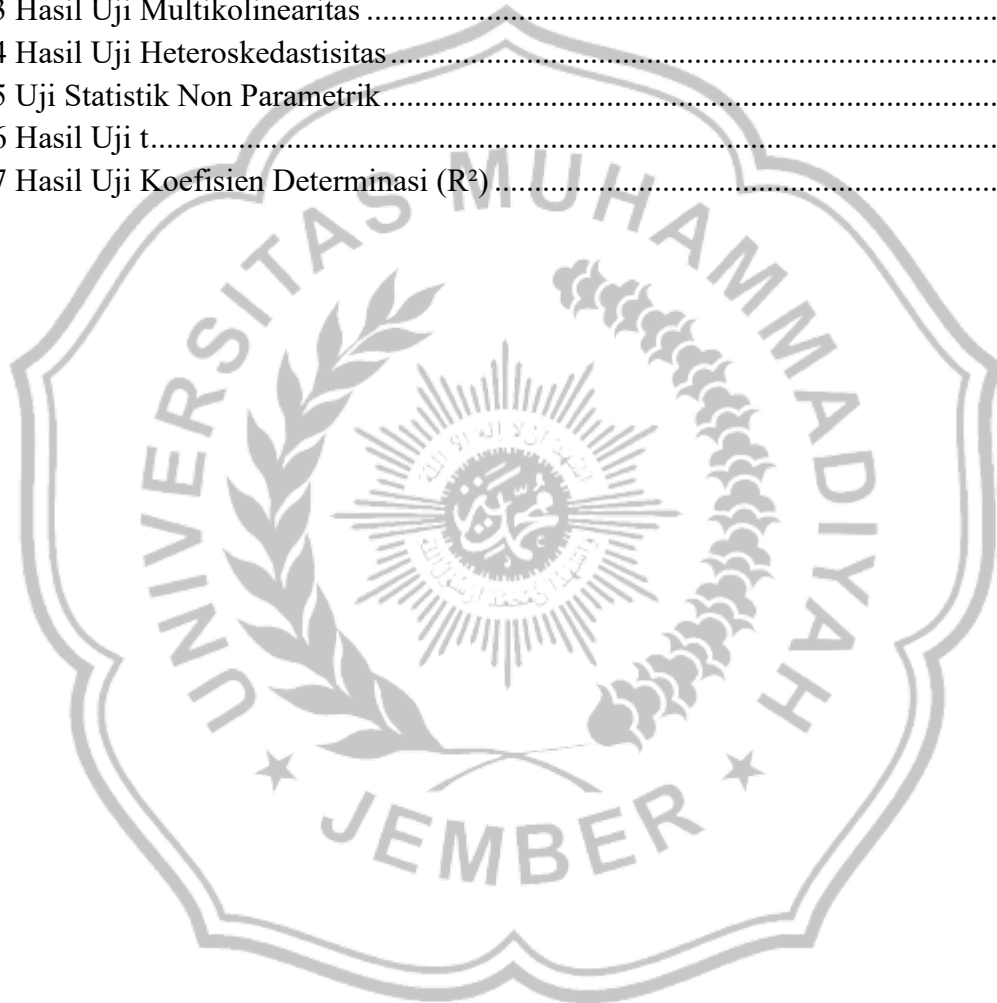
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1. Manajemen Keuangan.....	9
2.2. <i>Grand Theory</i>	10
2.3. Obligasi Ritel Indonesia (ORI).....	11
2.4. Inflasi.....	17
2.5. Kurs.....	20
2.6. Kupon.....	23
2.7. Rating.....	25
2.8. Penelitian Terdahulu.....	28

2.9. Kerangka Konseptual	35
2.10. Hipotesis	35
BAB 3 METODE PENELITIAN	38
3.1 Identifikasi Variabel.....	38
3.2. Definisi Operasional.....	39
3.3. Desain Penelitian	42
3.4. Jenis dan Sumber data	43
3.5. Jenis Data.....	44
3.6. Populasi dan Sampel.....	45
3.7. Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.8. Teknik Analisis Data.....	47
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
4.2. Hasil Penelitian.....	54
4.3. Pembahasan	61
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN	49

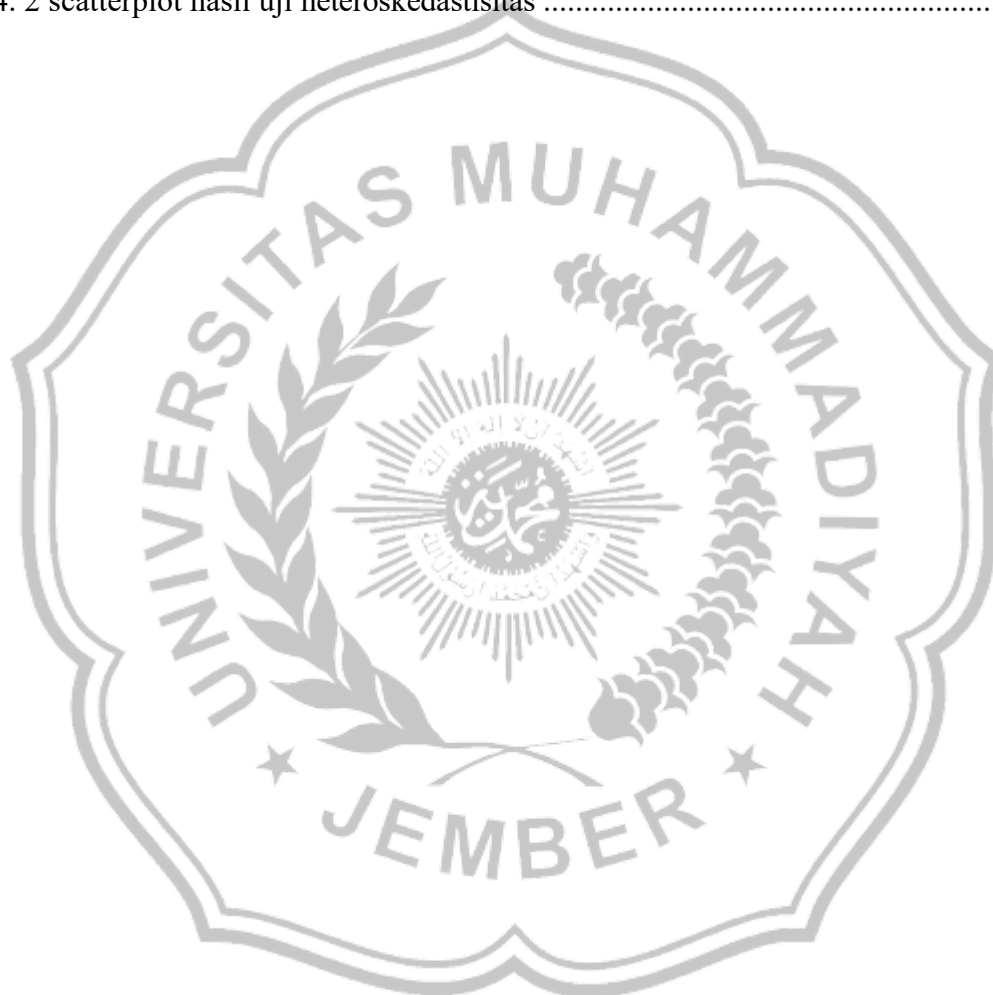
DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Data ORI Tahun 2014-2024	12
Tabel 2. 2 Penelitian terdahulu	28
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel	39
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif	54
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4. 5 Uji Statistik Non Parametrik	58
Tabel 4. 6 Hasil Uji t	59
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Inflasi	2
Gambar 1. 2 Perkembangan Kurs Rupiah Terhadap Dolar	3
Gambar 1. 3 Perkembangan Tingkat Kupon ORI	4
Gambar 1. 4 Rating ORI.....	5
Gambar 4. 1 Obligasi Ritel (ORI)	52
Gambar 4. 2 scatterplot hasil uji heteroskedastisitas	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data.....	49
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Lampiran 3. Hasil Uji Normalitas	50
Lampiran 4. Hasil Uji Multikolinearitas	51
Lampiran 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Lampiran 6. Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Lampiran 7. Hasil Uji Spearmen	52
Lampiran 8. Hasil Uji T.....	53
Lampiran 9. Hasil Uji R	54

