



Intisari

Penelitian ini menguji pengaruh stabilitas ekonomi dan politik terhadap *Credit Default Swaps* (CDS) di negara-negara BRICS dan Indonesia dengan menggunakan data panel dari Januari 2014 hingga Desember 2023. Stabilitas ekonomi-politik diukur melalui *World Uncertainty Index* (WUI) dan dianalisis bersama variabel kontrol makroekonomi, termasuk nilai tukar, inflasi, dan cadangan devisa, untuk mengidentifikasi hubungan terhadap *spread* CDS. Metode analisis yang digunakan adalah Model Efek Acak (*Random-Effects Model/REM*) untuk mengestimasi hubungan antara variabel-variabel tersebut. Hasil penelitian menunjukkan bahwa stabilitas ekonomi dan politik berpengaruh terhadap *spread* CDS, dengan dampak yang semakin nyata terlihat selama periode krisis ekonomi global dan peningkatan ketidakpastian politik. Temuan ini menggarisbawahi pentingnya stabilitas ekonomi dan politik dalam menentukan risiko kedaulatan di negara-negara berkembang. Penelitian ini juga memberikan kontribusi pada literatur terkait dengan menjelaskan dinamika risiko kredit di pasar negara berkembang, sekaligus menawarkan wawasan strategis bagi investor dan pembuat kebijakan dalam mengelola risiko kedaulatan.

Kata Kunci: Risiko Kedaulatan, Stabilitas Ekonomi dan Politik, *Credit Default Swaps*, Negara Berkembang, Makroekonomi.



Abstract

Abstract This study examines the impact of economic and political stability on Credit Default Swaps (CDS) in BRICS countries and Indonesia, using panel data from January 2014 to December 2023. Economic and political stability, measured by the World Uncertainty Index (WUI), is analyzed alongside macroeconomic control variables, including exchange rates, inflation, and foreign exchange reserves, to identify their relationship with CDS spreads. The Random-Effects Model (REM) is employed to estimate these relationships. The results indicate that economic and political stability influence CDS spreads, with more pronounced effects observed during periods of global economic crises and heightened political uncertainty. These findings highlight the critical role of economic and political stability in determining sovereign risk in emerging markets. This study contributes to the existing literature by explaining the dynamics of credit risk in emerging markets and offering strategic insights for investors and policymakers in managing sovereign risk.

Keywords: Sovereign Risk, Economic and Political Stability, Credit Default Swaps, Emerging Markets, Macroeconomics