

## INTISARI

Partisipasi investor asing menjadi elemen penting dalam pasar obligasi terutama pada saat kondisi perekonomian pada saat Covid 19. Perubahan partisipasi tersebut tercermin dari kepemilikan investor asing yang mengalami penurunan pada saat Covid-19 dibandingkan sebelumnya. Sementara itu, terdapat peningkatan partisipasi investor domestik seiring dengan peningkatan *yield* obligasi pada Covid-19. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh kepemilikan investor domestik dan kepemilikan investor asing terhadap yield obligasi negara-negara Asean, yaitu Indonesia, Thailand, Malaysia, Filipina, dan Singapura. Penelitian ini secara khusus membandingkan kondisi sebelum pandemi COVID-19 dan selama pandemi, guna memahami pengaruh kepemilikan investor domestik dan asing mempengaruhi *yield* obligasi. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel yang menguji lintas negara dan lintas waktu secara simultan. Dalam model analisis, penelitian ini juga memasukkan variabel kontrol yang mencerminkan kondisi ekonomi makro dan risiko pasar, yaitu *Consumer Price Index (CPI)*, jumlah uang beredar (*M2*), *Gross Domestic Product (GDP)*, dan *Credit Default Swap (CDS)*. Keempat variabel ini dipilih karena relevansinya dalam mempengaruhi persepsi investor terhadap risiko dan imbal hasil instrumen utang negara. Dengan demikian, penelitian ini memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi yield obligasi, baik dari sisi kepemilikan maupun indikator ekonomi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa baik kepemilikan investor domestik maupun asing memiliki pengaruh yang signifikan terhadap yield obligasi negara, dengan variasi efek yang mencerminkan perbedaan perilaku investor dalam dua periode yang diamati. Variabel-variabel kontrol juga terbukti berpengaruh signifikan, menunjukkan bahwa kondisi makroekonomi dan risiko pasar memiliki peranan penting dalam membentuk ekspektasi imbal hasil. Hasil penelitian ini memberikan implikasi strategis bagi pembuat kebijakan dan pelaku pasar keuangan dalam mengelola struktur investor dan menstabilkan pasar obligasi, terutama dalam menghadapi ketidakpastian global seperti pandemi.

**Kata kunci:** kepemilikan investor domestik, kepemilikan investor asing, *yield*.

## **ABSTRACT**

*Foreign investor participation represents a critical determinant within bond markets, particularly during periods of economic condition such as the COVID-19 pandemic. The change in participation in the decline in foreign investor ownership during Covid-19 compared to before pandemic. Meanwhile, there was an increase in domestic investor participation along with the increase in bond yields during Covid-19. This study aims to examine the effect of domestic and foreign investor ownership on government bond yields in five ASEAN countries: Indonesia, Thailand, Malaysia, Philippines, dan Singapore. This study specifically compares conditions before the Covid-19 pandemic and during the pandemic, in order to understand the influence of domestic and foreign investor ownership on bond yields. The analysis method used is panel data regression, which allows simultaneous examination across countries and over time. The analysis also incorporates control variables that represent macroeconomic conditions and market risk, namely the Consumer Price Index (CPI), money supply (M2), Gross Domestic Product (GDP), and Credit Default Swap (CDS). These variables are selected due to their relevance in shaping investor perceptions of risk and expected returns on sovereign debt instruments. Consequently, the study provides a comprehensive overview of the factors influencing bond yields, both from the perspective of investor composition and macroeconomic indicators. The results reveal that both domestic and foreign investor ownership significantly influence government bond yields, with varying effects between the pre-pandemic and pandemic periods. The control variables also demonstrate significant impacts, indicating that macroeconomic conditions and market risk play crucial roles in determining yield fluctuations. These findings offer important implications for policymakers and financial market participants in managing investor structure and ensuring bond market stability, particularly in the face of global uncertainty such as the COVID-19 pandemic.*

**Keywords: domestic ownership, foreign ownership, yield**