

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang menjadi penggerak aliran modal asing (*capital flows*) di pasar surat utang negara Indonesia, serta pengaruhnya terhadap harga surat utang negara. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian eksplanatif menggunakan regresi *two stages least square (2SLS)* dengan menggunakan data runtun waktu bulanan periode Januari 2010 sampai dengan Desember 2020.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat hubungan simultan saling mempengaruhi antara pergerakan arus modal asing ke pasar surat utang negara dengan pergerakan harga surat utang negara Indonesia. Pergerakan harga surat utang negara memiliki pengaruh positif terhadap pergerakan arus modal asing ke pasar surat utang negara Indonesia, sedangkan *yield treasury bonds* Amerika (US T-bonds); *credit default swap* (CDS) Indonesia; index volatilitas global (*VIX Index*); dan nilai tukar Rupiah memiliki pengaruh negatif terhadap pergerakan arus modal asing ke pasar surat utang negara Indonesia.

Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa pergerakan arus modal asing di surat utang negara dan pergerakan harga saham memiliki pengaruh positif terhadap pergerakan harga surat utang negara Indonesia, sedangkan perubahan suku bunga pasar uang antar bank (PUAB) serta tingkat inflasi memiliki pengaruh negatif terhadap pergerakan harga surat utang negara Indonesia.

Kata kunci : *capital flows*, harga surat utang negara, *two stages least square (2SLS)*

ABSTRACT

This study aimed to analyze factors that drive the capital flows in the Indonesian government bond market and their influence on the price of government bonds. The method used in this research is an explanative research method using two stages least square (2SLS) regression by using monthly time series data from January 2010 to December 2020.

The results show that there is a simultaneous relationship between the movement of foreign capital flows and the price movements of government bonds. The price movement of government bonds had a positive impact on the movement of foreign capital flows to the Indonesian government bond market, while the yield on US treasury bonds (US T-bonds); Indonesia's credit default swap (CDS); global volatility index (VIX Index); and the foreign exchange rate has a negative impact.

The results of this study also show that the movement of foreign capital flows in government bonds and also stock price movements have a positive impact on price movements of government bonds, while changes in interbank money market (PUAB) rates and the inflation rate have a negative impact.

Keywords : capital flows, government bond prices, two stages least square (2SLS)