

INTISARI

Penelitian ini mempunyai tujuan untuk menguji pengaruh faktor ekonomi makro serta faktor eksternal terhadap *yield spread* negara-negara di Asia Timur, Amerika Latin dan Karibian. Variabel ekonomi makro yang digunakan dalam penelitian ini digolongkan dalam dua kelompok yakni yang mempengaruhi likuiditas dan solvensi serta yang mempengaruhi fundamental ekonomi makro. Variabel ekonomi makro yang mempengaruhi likuiditas dan solvensi terdiri dari rasio utang luar negeri terhadap PDB, rasio keseimbangan anggaran fiskal terhadap PDB, rasio amortisasi terhadap cadangan devisa, rasio bunga utang luar negeri terhadap cadangan devisa, tingkat keterbukaan, dan rasio transaksi berjalan terhadap PDB. Variabel ekonomi makro yang mempengaruhi fundamental ekonomi makro terdiri dari inflasi, nilai tukar riil (*real effective exchange rate*) dan pertumbuhan PDB per kapita. Faktor eksternal mencakup *yield* US Treasury Bill 3 bulan, *yield* US Treasury Bond 10 tahun, dan *Volatility Index* (VIX). Penelitian juga melakukan pengujian kewajaran penetapan *yield spread*.

Penelitian dilakukan dengan menggunakan *yield spread* triwulanan dari 11 negara untuk periode 2000Q1:2015Q4 dan analisis regresi panel data menggunakan *Pooled Least Square* (PLS), *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM).

Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ekonomi makro yang mempengaruhi *yield spread* adalah rasio utang luar negeri terhadap PDB, rasio keseimbangan anggaran fiskal terhadap PDB, rasio amortisasi terhadap cadangan devisa, rasio transaksi berjalan terhadap PDB, nilai tukar riil (*real effective exchange rate*) dan pertumbuhan PDB per kapita. Faktor eksternal yang mempengaruhi *yield spread* adalah *yield* US Treasury 10 tahun, dan *Volatility Index* (VIX). Hasil pengujian menunjukkan bahwa pasar menetapkan *yield spread* dengan wajar.

Kata kunci: *Yield Spread*, Obligasi Pemerintah, Ekonomi Makro, *Pooled Least Square*, *Fixed Effect Model* and *Random Effect Model*.

ABSTRACT

This research aims to examine the impact of macroeconomic and external factor on yield spread of East Asia, Latin America, and Caribbean countries. Macroeconomic variables used in this research are classified as macroeconomic variables that have impact on liquidity and solvency and macroeconomic variables that have impact on macroeconomic fundamental. Macroeconomic variables that might have impact on liquidity and solvency consist of external debt to GDP ratio, fiscal balance to GDP ratio, amortization to international reserve ratio, debt interest to international reserve ratio, openness, and current account to GDP ratio. Macroeconomic variables that might have impact on macroeconomic fundamental consist of inflation, real effective exchange rate, and GDP per capita growth. External factors are US Treasury Bill 3 month yield, US Treasury Bond 10 year yield, and Volatility Index. This research also test the fairness of market yield spread.

This research is conducted using quarterly yield spread data of 11 countries from 2000Q1 to 2015Q4 and analyzed panel data regression using Pooled Least Square (PLS), Fixed Effect Model (FEM) and Random Effect Model (REM).

Study results show that macroeconomic variables that have impact on yield spread are external debt to GDP ratio, fiscal balance to GDP ratio, amortization to international reserve ratio, current account to GDP ratio, real effective exchange rate, and GDP per capita growth. External factors that have impact on yield spread are US Treasury Bond 10 year yield, and Volatility Index. The study also shows that market impose fair yield spread.

Keywords: *Yield Spread, Government Bond, Macroeconomics, Pooled Least Square, Fixed Effect Model and Random Effect Model.*