

DAFTAR ISI

Halaman Judul	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi	v
Daftar Tabel	vii
Daftar Gambar	viii
Daftar Lampiran	ix
Intisari	x
Abstract	xi
BAB I. PENDAHULUAN	12
1.1 Latar Belakang.....	12
1.1.1 <i>Yield spread</i> dan aktivitas riil perekonomian.....	14
1.1.2 Definisi surat utang pemerintah di Indonesia.....	17
1.1.3 Obligasi korporasi di Indonesia	19
1.2 Rumusan Masalah	22
1.3 Pertanyaan Penelitian	24
1.4 Tujuan Penelitian.....	24
1.5 Manfaat Penelitian.....	24
1.6 Ruang Lingkup dan Batasan Penelitian.....	25
1.7 Sistematika Penulisan.....	26
BAB II. LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA.....	28
2.1 Tinjauan Pustaka	28
2.2 Landasan Teori	31
2.2.1 Faktor finansial dalam fluktuasi bisnis	31
2.2.2 Mekanisme akselerator finansial.....	33
2.2.3 <i>Term spread expectation hypothesis</i>	36
2.2.4 <i>Yield Spread</i> sebagai <i>leading indicator</i> perekonomian riil	40
2.2.5 <i>Term spread</i>	40

2.2.6	<i>High-yield spread</i>	42
2.2.7	<i>Paper-bill spread</i>	44
BAB III. METODE PENELITIAN		46
3.1	Data Dan Sumber Data	46
3.2	Definisi Operasional Variabel	47
3.2.1	Persentase perubahan kumulatif tahunan PDB riil.....	49
3.2.2	<i>Term spread</i>	50
3.2.3	<i>High-yield spread</i>	51
3.2.4	BI Rate	52
3.3	Metode Analisis	53
3.3.1	<i>Ordinary Least Squares (OLS)</i>	53
3.3.2	<i>Generalized Method of Moments (GMM)</i>	57
3.4	Prosedur Analisis Data	65
3.4.1	Uji Akar Unit	65
3.4.2	<i>Newey-West HAC robust standard error</i>	66
3.5	Model penelitian	70
BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		73
4.1	Perkembangan Terkini dari Variabel.....	73
4.2	Langkah-Langkah Penerapan Metode	77
4.3	Pengujian Hipotesis	80
4.4	Pembahasan dan diskusi	90
BAB V. SIMPULAN		97
5.1	Keterbatasan	98
5.2	Implikasi	99
DAFTAR PUSTAKA		101
LAMPIRAN		105

DAFTAR TABEL

3.1	Definisi Variabel.....	48
4.1	Statistik deskriptif independen variabel.....	75
4.2	Hasil Uji Akar Unit.....	76
4.3	Regresi OLS tanpa mengontrol BI rate	81
4.4	Regresi GMM tanpa mengontrol BI rate	82
4.5	Regresi OLS dengan mengontrol BI rate.....	83
4.6	Regresi OLS dengan mengontrol BI rate.....	84
4.7	Regresi GMM dengan mengontrol BI rate	85

DAFTAR GAMBAR

1.1	Persentase Outstanding Utang Sektor Privat Terhadap PDB	20
1.2	Total Emisi Obligasi Korporasi dan Pemerintah di Indonesia	21
1.3	Pertumbuhan Emisi Obligasi Korporasi dan Pemerintah di Indonesia	22
4.1	<i>High yield spread</i> , BI rate, dan Pertumbuhan PDB riil	74
4.2	<i>Term spread</i> , BI rate, dan Pertumbuhan PDB riil	75

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji Akar Unit	105
2	Regresi OLS dengan normal standard error pada model yang tidak mengontrol BI rate	107
3	Regresi OLS dengan HAC robust standard error pada model yang tidak mengontrol BI rate	114
4	Regresi GMM dengan small-sample robust standard error pada model yang tidak mengontrol BI rate	119
5	Regresi OLS dengan normal standard error pada model yang mengontrol BI rate.....	140
6	Regresi OLS dengan HAC robust standard error pada model yang mengontrol BI rate.....	147
7	Regresi GMM dengan small-sample robust standard error pada model yang mengontrol BI rate	153