

Kointegrasi dan interdependensi imbal hasil (yield) obligasi pemerintah antara negara ASEAN 4, India dan Cina dengan negara Amerika Serikat, Jerman dan Jepang = Cointegration and interdependency of government bond yield of ASEAN 4 country, India and China with USA, Germany, and Japan

Hutabarat, Andro Maruli Pandapotan, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=9999920547694&lokasi=lokal>

Abstrak

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengeksplorasi kointegrasi dan interdependensi dari yield obligasi pemerintah 10 tahun pada negara-negara ASEAN 4 (Indonesia, Malaysia, Filipina dan Thailand), India, dan Cina dengan yield obligasi pemerintah AS, Jerman, dan Jepang. Penelitian ini mengaplikasikan model estimasi Vector Autoregression (VAR), Impulse Response Function (IRF), Variance Decomposition (VD) dan Granger Causality Test untuk mengobservasi hubungan dua arah antara variabel-variabel penelitian, dan menggunakan data mingguan dari yield obligasi pemerintah 10 tahun dari setiap negara selama periode penelitian Jan 2007 – Des 2022.

Hubungan jangka panjang di estimasi dengan Johansen Cointegration Test. Hasil dari analisis menunjukkan bahwa tidak terdapat kointegrasi antara yield obligasi pemerintah 10 tahun untuk negara-negara ASEAN 4, India, dan Cina dengan yield obligasi pemerintah AS, Jerman, dan Jepang. Sementara hubungan jangka pendek di estimasi dengan model VAR. Uji kausalitas dengan Granger Causality menunjukkan pola hubungan satu arah antara negara-negara maju terhadap negara-negara berkembang. Melalui uji IRF dan VD dapat dilihat pengaruh yield obligasi negara AS yang cukup kuat terhadap negara-negara berkembang.

Temuan pada penelitian ini diharapkan memperkaya penelitian yang fokus dalam meneliti hubungan antar negara, secara khusus penelitian yang berkonsentrasi pada obligasi pemerintah jangka panjang pada negara-negara ASEAN dan negara maju. Dan memberikan wawasan untuk strategi investasi bagi investor, serta bagi pemerintah dalam penentuan nilai kupon yield sebagai bagian dari kebijakan strategis.

.....The purpose of the study is to explore cointegration and interdependency of 10 years government bond yield of ASEAN 4 countries (Indonesia, Malaysia, Philippines, and Thailand), India, and China with global government bond yield of USA, Germany, and Japan. The research applied estimating model of Vector Autoregression (VAR), Impulse Response Function (IRF), Variance Decomposition (VD) and Granger Causality Test to observe two-way relationship between variables and employed weekly data of 10 years government bond current yield of each country during period of Jan 2007 – Dec 2022.

Long-run relationship is assessed with Johansen Cointegration test. The outcome showed that there are no cointegration (long-run relationship) between 10 years government bond yield for ASEAN 4 countries, India, and China with global government bond yield of USA, Germany, and Japan. Short-run relationship estimated with VAR model. Causality test utilizing Granger Causality portrays one way relationship pattern from developed countries to emerging countries. And through IRF and VD test strong influence of US bond yield toward emerging market countries is discovered.

The finding on this study enriched research that focused on observing relationship between countries, especially research that concentrated on long term government bond for ASEAN countries and developed countries. And the research unlocked insights for investor on their investment strategy as well as for regulator in determining yield coupon as part of strategic policy.