

Pengaruh Faktor Makroekonomi terhadap Tingkat Imbal Hasil Obligasi Pemerintah di Negara-Negara ASEAN+3 = Assessing the Impact of Macroeconomic Indicators on Government Bond Yields Across ASEAN+3 Countries

Malvin Frandy Diego, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=9999920573438&lokasi=lokal>

Abstrak

Obligasi pemerintah merupakan instrumen investasi yang relatif aman dan banyak diminati. Meskipun demikian, tingkat imbal hasil (yield) dari instrumen ini bersifat fluktuatif dan dipengaruhi oleh sejumlah faktor makroekonomi. Penelitian ini bertujuan untuk mengevaluasi sejauh mana faktor-faktor makroekonomi memengaruhi yield obligasi pemerintah. Penelitian dilakukan menggunakan model regresi data panel terhadap 10 negara ASEAN+3 selama periode 2010–2023. Hasil analisis menunjukkan bahwa inflasi memiliki pengaruh positif terhadap yield obligasi pemerintah, sementara harga emas menunjukkan pengaruh negatif terhadap yield. Di sisi lain, variabel seperti harga minyak dunia dan indeks ketidakpastian global menghasilkan temuan yang tidak konsisten antar model. Adapun variabel lain seperti PDB per kapita, savings, investasi asing langsung (FDI), dan nilai tukar tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap yield dalam model yang diuji. Lebih lanjut, ketika variabel dikelompokkan ke dalam dua kategori—faktor domestik dan faktor eksternal—hasil regresi menunjukkan bahwa faktor domestik memiliki pengaruh yang lebih dominan terhadap yield obligasi pemerintah di negara-negara ASEAN+3. Temuan ini mengindikasikan pentingnya menjaga stabilitas makroekonomi domestik dalam menentukan tingkat imbal hasil obligasi pemerintah.

.....Government bonds are widely recognized as low-risk and appealing financial assets. However, their yields are not fixed and are influenced by various macroeconomic factors. This research seeks to investigate how macroeconomic variables affect the yields of government bonds. The analysis uses a panel data regression model covering 10 ASEAN+3 countries over the period 2010–2023. The findings indicate that inflation has a positive correlation with government bond yields, while gold prices exhibit a negative correlation with government bond yields. In contrast, variables such as oil prices and the global uncertainty index exhibit inconclusive results across models. Other variables—including GDP per capita, savings, foreign direct investment (FDI), and exchange rate fluctuations—show no statistically significant impact within the model. Moreover, when grouped into domestic and external categories, the results reveal that domestic variables exert a more substantial effect on bond yields than external ones. These findings highlight the importance of maintaining domestic macroeconomic stability in determining government bond yields.