

DETERMINAN *YIELD CURVE* SURAT UTANG NEGARA (SUN)

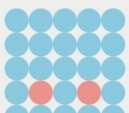
PARDOMUAN SIHOMBING



SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2014

Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2014



Sarjana Manajemen dan Bisnis
an Bogor
-IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

PERNYATAAN MENGENAI DISERTASI DAN SUMBER INFORMASI SERTA PELIMPAHAN HAK CIPTA*

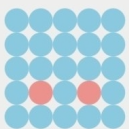
Dengan ini saya menyatakan bahwa disertasi berjudul *Determinan Yield Curve* Surat Utang Negara (SUN) adalah benar karya saya dengan arahan dari Komisi pembimbing dan belum diajukan dalam bentuk apa pun kepada perguruan tinggi mana pun. Sumber informasi yang berasal atau dikutip dari karya yang diterbitkan maupun tidak diterbitkan dari penulis lain telah disebutkan dalam teks dan dicantumkan dalam Daftar Pustaka di bagian akhir disertasi ini.

Dengan ini saya melimpahkan hak cipta dari karya tulis saya kepada Institut Pertanian Bogor.

Bogor, Juni 2014

Pardomuan Sihombing
P066080223.5DM

© Hak cipta milik IPB, tahun 2014



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

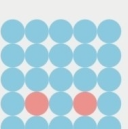
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



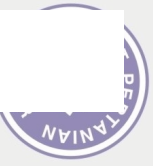
Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2014



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2014

© Hak Cipta Milik IPB, Tahun 2014

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan atau menyebutkan sumbernya. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik, atau tinjauan suatu masalah; dan pengutipan tersebut tidak merugikan kepentingan

IPB

MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apa pun tanpa izin IPB

yang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



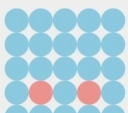
Hak cipta dilindungi Undang-Undang

DETERMINAN *YIELD CURVE* SURAT UTANG NEGARA (SUN)

PARDOMUAN SIHOMBING

Disertasi
sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Doktor
pada
Program Studi Manajemen dan Bisnis

**SEKOLAH PASCASARJANA
INSTITUT PERTANIAN BOGOR
BOGOR
2014**



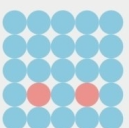
SARJANA MANAJEMEN DAN BISNIS
IPB

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

Hak cipta milik IPB, tahun 2014



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

yang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.

2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

Penguji pada Ujian Tertutup: Prof Dr H Bunasor Sanim, MSc

Prof Dr Ir Bambang Juanda, MS

Penguji pada Ujian Terbuka: Prof Dr H Bunasor Sanim, MSc

Maurin Sitorus, PhD



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IPB, tahun 2014



Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

Judul Disertasi: *Determinan Yield Curve Surat Utang Negara (SUN)*
Nama : Pardomuan Sihombing
NIM : P066080223.5DM

Disetujui oleh
Komisi Pembimbing

Prof Dr Ir Hermanto Siregar, Dip Ag Ec, M.Ec
Ketua

Prof Dr Adler H. Manurung, ME, M.Com
Ketua

Dr Ir Perdana Wahyu Santosa, MM
Anggota

Diketahui oleh

Ketua Program Studi
Manajemen dan Bisnis

Dekan Sekolah Pascasarjana

Dr Ir Arief Daryanto, MEc

Dr Ir Dahrul Syah, MScAgr

Tanggal Ujian: 11 Juni 2014

Tanggal Lulus:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.

PM-B-IPB

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan YME atas segala karunia-Nya sehingga disertasi ini berhasil diselesaikan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini ialah *yield curve*, dengan judul “Determinan *Yield Curve* Surat Utang Negara (SUN)”. Disertasi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan S3 dan memperoleh gelar Doktor Manajemen dan Bisnis dari Program Studi Doktor Manajemen dan Bisnis di Institut Pertanian Bogor. Penelitian ini dilakukan oleh penulis selama tahun 2012 sampai tahun 2014 yang berlokasi di Bursa Efek Indonesia.

Penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya kepada Prof Dr Ir Hermanto Siregar, Dip Ag Ec, M.Ec, Prof Dr Adler H. Manurung, SE, ME, M.Com, SH, dan Dr Ir Perdana Wahyu Santosa, MM yang dengan penuh kearifan memotivasi dan membimbing penulis agar menyelesaikan disertasi. Selama proses pembimbingan, penulis mendapat banyak masukan dan arahan dari komisi pembimbing baik teori, model penelitian, pengolahan, dan penulisan disertasi.

Pada kesempatan ini penulis juga mengucapkan terima kasih dan penghargaan kepada:

1. Eka Regina Natalya Psi., M.Pd., MA., istri tercinta yang selalu memberikan semangat dan doa serta pengertian selama menyelesaikan program doktor.
2. Harry Tio Bisuk Sihombing, ananda yang telah banyak mengorbankan waktu untuk bermain bersama dan memberikan motivasi dan inspirasi untuk menyelesaikan program doktor.
3. Bapak Drs. Richard SM. Sihombing dan Ibu Flora Sitanggang AMK., orangtua yang senantiasa mendoakan dan memberikan motivasi agar studi S3 dapat diselesaikan dengan baik. Adik-adikku Dhany, Nico dan Niky yang memotivasi penulis untuk menyelesaikan studi S3.
4. Bapak Panto A. Sianipar SH. dan Ibu Timawarni Sinaga SS., mertua yang tiada hentinya mendokan penulis agar dapat segera menyelesaikan studi dengan baik.
5. Dr. Ir. Arief Daryanto, MEC., Dr. Ir. Dahrul Syah, MSc. Agr., Prof. Dr. Ir. Marimin, MSc., Prof. Dr. Ir. Noer Azam Achsani MS., dan Prof. Dr. Ir. Ujang Sumarwan, serta seluruh staf pengajar MB IPB yang telah memberikan motivasi dan bimbingan selama perkuliahan serta dalam penyelesaian program doktor.
6. Prof. Bunasor Sanim dan Prof. Bambang Juanda yang dalam sidang tertutup telah banyak memberikan saran dan masukan terhadap perbaikan Disertasi.
7. Dr. Neviati Putri Zamani selaku pimpinan sidang terbuka dengan penguji luar komisi Prof. Bunasor Sanim, Bapak Maurin Sitorus PhD. dan Prof. Dadang Sukandar yang mewakili pimpinan program MB IPB yang telah memberikan saran dan masukan agar disertasi lebih baik lagi dalam sidang terbuka.
8. Seluruh staf civitas akademika MB IPB yang tak dapat penulis sebutkan satu-persatu, yang selalu tanggap dan cepat untuk memfasilitasi segala dokumen maupun informasi yang diperlukan selama proses penyelesaian program doktor.
9. Rekan-rekan DMB-5 MB IPB yang selalu kompak dan saling memberikan dorongan semangat agar dapat menyelesaikan program doktor bersama-sama.
10. Bapak Indra SSi. MSi., atas dukungan dan diskusi dalam pemahaman metode ekonometrika.





ciptanya dilindungi Undang-Undang

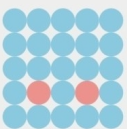
11. Pimpinan Recapital Group bapak Rosan P. Roeslani, MBA., bapak Sandiaga S. Uno, MBA., dan bapak Elvin Ramli SE., MH., yang memberikan kesempatan kepada penulis untuk dapat mengikuti program doktor di MB-IPB. Bapak Nuryana Hidayat ME., sebagai Direkur Utama Recapital *Asset Management* dan bapak Abi Hurairah Moechdie MM., sebagai Direkur Utama Recapital *Securities* yang memberikan dukungan moril untuk menyelesaikan program doktor.
12. Rekan-rekan di Recapital *Asset Management* yang berkontribusi melalui diskusi-diskusi yang berkualitas sehingga membantu penulis dalam menyelesaikan program doktor.
13. Agustini Hamid, MM. dan Mardiana, SE. staf divisi riset Recapital *Securities* yang selalu memberikan dorongan dan motivasi kepada penulis untuk menyelesaikan program doktor.
14. Keluarga dan teman-teman yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu, yang selama ini telah banyak membantu dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan program doktor.

Kiranya Tuhan memberikan balasan atas segala kebaikan Bapak dan Ibu sekalian yang telah membantu. Harapan penulis disertasi ini bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan praktisi keuangan terutama di Indonesia.

Bogor, Juni 2014

Pardomuan Sihombing

Hak cipta milik IPB, tahun 2014



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruhnya karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IPB.