



DAFTAR ISI

DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
PENDAHULUAN	1
Latar Belakang	1
Perumusan Masalah	7
Tujuan Penelitian	7
Manfaat Penelitian	8
Ruang Lingkup Penelitian	8
Kebaruan Penelitian (<i>Novelty</i>)	9
TINJAUAN PUSTAKA	10
Teori <i>Term Structure Interest Rate</i> Obligasi	10
Teori Permintaan Aset	14
Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penawaran dan Permintaan di Pasar Obligasi	15
Struktur Risiko Tingkat Bunga	17
Surat Utang Negara	18
Obligasi	21
Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Yield</i> Obligasi	30
Kajian Penelitian Terdahulu	32
Kerangka Pemikiran	43
3 METODE	58
Jenis dan Sumber Data	58
Desain Penelitian	61
Metode Pengolahan Data	61
Model <i>Vector Auto Regression</i> (VAR)	62
Model <i>Vector Error Correction Model</i> (VECM)	64
Tahapan Analisis VAR/VECM	65
Model Persamaan dan Variabel Penelitian	69
4 GAMBARAN UMUM PASAR SURAT UTANG NEGARA (SUN) DAN FAKTOR YANG MEMPENGARUHINYA	73
Perkembangan Pasar Surat Utang Negara di Indonesia dan <i>Yield Curve</i>	73
Perkembangan Makro Ekonomi Indonesia	78
Perkembangan Faktor Eksternal / Global	85
Perkembangan Faktor Likuiditas	87
Perkembangan Risiko Pasar Global	89
5 ANALISIS DETERMINAN <i>YIELD CURVE</i> SURAT UTANG NEGARA (SUN)	91
Hasil Pengujian Stasioneritas	91
Kriteria Pemilihan <i>Lag</i> Optimal	92
Uji Kointegrasi Model	93
Hasil Estimasi VECM untuk <i>Slope</i>	94
Hasil Estimasi VECM untuk <i>Curvature</i>	95
Hasil Estimasi VECM untuk <i>Level</i>	97
Analisis <i>Impulse Respons Function</i>	98

Halaman dilindungi Undang-Undang

IPB-IPB

5

IPB-IPB

Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

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

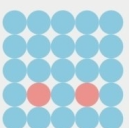
rang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
ngutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IPB.



Hak cipta dilindungi Undang-Undang

	Analisis <i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD)	115
6	SIMPULAN DAN SARAN	121
	Simpulan	121
	Implikasi Manajerial	123
	Saran	125
	DAFTAR PUSTAKA	126
	LAMPIRAN	132
	RIWAYAT HIDUP	181

© 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.

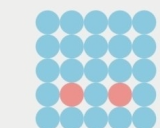
DAFTAR TABEL

2.1	Ringkasan Teori Permintaan Aset	15
2.2	Rangkuman Varibel-variabel yang Berpengaruh	38
2.3	Ringkasan Penelitian Empiris Mengenai <i>Yield</i> Obligasi	40
4.1	Perdagangan Rata-Rata Harian SUN di Pasar Sekunder	76
4.2	Perkembangan <i>Slope</i> , <i>Curvature</i> , dan <i>Level Yield Curve</i> SUN	77
4.3	Perkembangan Rasio <i>Debt to GDP</i> Indonesia	79
4.4	Perkembangan Jumlah Uang Beredar (M1), Inflasi, dan <i>BI Rate</i>	80
4.5	Perkembangan Cadangan Devisa dan Nilai Tukar Rupiah/US Dolar (Kurs)	82
4.6	Perkembangan Indeks Produksi Industri (IPI), Kurs, dan JCI	83
4.7	Perkembangan IHSG dan <i>Yield</i> SUN 10 Tahun	84
4.8	Perkembangan <i>Yield Curve</i> SUN	84
4.9	Perkembangan <i>Fed Fund Rate</i> (FFR) dan Harga Minyak Dunia (Oil)	86
4.10	Perkembangan Kepemilikan Investor Asing di SBN dan Cadangan Devisa	88
4.11	Perkembangan <i>Yield</i> SUN 10 Tahun dan <i>Volatility Index</i> (VIX)	90
5.1	Rekapitulasi Hasil Pengujian Stasioneritas Variabel Penelitian	91
5.2	Hasil Pengujian Stabilitas Model	92
5.3	Hasil Pengujian <i>Lag</i> Optimal	93
5.4	Hasil Uji Kointegrasi	94
5.5	Hasil Estimasi Parameter Untuk <i>Slope</i>	95
5.6	Hasil Estimasi Parameter Untuk <i>Curvature</i>	96
5.7	Hasil Estimasi Parameter Untuk <i>Level</i>	97
5.8	Rangkuman Respons <i>Yield Curve</i> terhadap Guncangan Keempat Faktor	114
5.9	Hasil <i>Variance Decomposition</i> SLOPE	115
5.10	Hasil <i>Variance Decomposition</i> CURVATURE	117
5.11	Hasil <i>Variance Decomposition</i> LEVEL	118

orang 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.

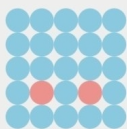




DAFTAR GAMBAR

1.1	Perkembangan dan Struktur Utang Pemerintah	2
1.2	Perkembangan Emisi dan Pasar Obligasi di Indonesia 2005-2013	3
1.3	<i>Yield Curve</i> Surat Utang Negara (SUN)	3
1.4	Pergerakan <i>Yield Curve</i> (<i>Slope</i> , <i>Curvature</i> , dan <i>Level</i>)	5
2.1	<i>Yield</i> Surat Utang Negara (<i>Treasury Rate</i>)	10
2.2	<i>Yield Curve</i> Surat Utang Negara	11
2.3	Kurva Hasil Teori Harapan dan Likuiditas Premium	12
2.4	Bentuk <i>Yield Curve</i>	13
2.5	Kurva Permintaan dan Penawaran Obligasi	15
2.6	Pergeseran Kurva Permintaan dan Penawaran Obligasi	16
2.7	Struktur Surat Berharga Negara (SBN)	19
2.8	Siklus Pengelolaan Utang	20
2.9	Kerangka Pemikiran	43
2.10	Indeks Volatilitas S&P, 1986-1999	54
4.1	Perkembangan Portofolio Utang Pemerintah	73
4.2	Posisi Kepemilikan SBN	75
5.1	<i>Inverse Roots of AR Characteristic Polynomial</i>	92
5.2	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan VIX	99
5.3	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan OIL	100
5.4	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan M1	102
5.5	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan KURS	103
5.6	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan JCI	105
5.7	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan IPI	106
5.8	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan FP	108
5.9	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan FFR	109
5.10	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan CPI	110
5.11	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan CD	112
5.12	Respon <i>Yield Curve</i> Akibat Guncangan BIR	113
5.13	<i>Variance Decocomposition</i> Faktor Ekonomi Makro, Likuiditas, Eksternal, dan Risiko Pasar terhadap SLOPE	116
5.14	<i>Variance Decocomposition</i> Faktor Ekonomi Makro, Likuiditas, Eksternal, dan Risiko Pasar terhadap CURVATURE	118
5.15	<i>Variance Decomposition</i> Faktor Ekonomi Makro, Likuiditas, Eksternal, dan Risiko Pasar terhadap LEVEL	119

Hak cipta dilindungi Undang-Undang



MB-IPB
Program Pascasarjana Manajemen dan Bisnis
Institut Pertanian Bogor

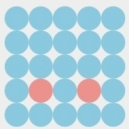
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

DAFTAR LAMPIRAN

1	Uji Stasioneritas (ADF Test) Data Level	132
2	Uji Stasioneritas (ADF Test) Data <i>First Difference</i>	135
3	Uji <i>Lag</i> Maksimum (Stabilitas VAR)	138
4	Uji Stabilitas VAR	140
5	Uji <i>Lag</i> Optimum	141
6	Estimasi Model VAR	142
7	Uji Kointegrasi Johansen: Pemilihan Prosedur Uji	145
8	Hasil Uji Kointegrasi Johansen	146
9	Estimasi Model VECM	148
10	<i>Impulse Response Functions</i> (IRF)	153
11	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) SLOPE	175
12	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) CURVATURE	177
13	<i>Forecast Error Variance Decomposition</i> (FEVD) LEVEL	179

TANJUNGPURA
13
12
11
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1

© 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.