

DETERMINAN IMBAL HASIL (YIELD) OBLIGASI PEMERINTAH  
DI EMPAT (4) KAWASAN DUNIA  
(ASIA TENGGARA, ASIA SELATAN, AMERIKA LATIN DAN AFRIKA)

*SOVEREIGN BOND YIELD DETERMINANT IN FOUR (4) GLOBAL REGIONS  
(SOUTHEAST ASIA, SOUTH ASIA, LATIN AMERICA, AND AFRICA)*

Hani Widyastuti

Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta

*ABSTRACT*

*Emerging Market Economies (EMEs) is still growing toward the main strategic player for global economy. Bond market is an alternative financing option in accelerating their economic growth, one important instrument is sovereign bond. This research is conducted to examine correlation between (1) inflation, (2) interest rate, (3) foreign exchange rate, (4) credit rating and (5) country risk and bond yield in four emerging market regions. This research use regression panel model with data from January 2008 – December 2017.*

*The result shows that all independent variables examined, those are inflation, interest rate, foreign exchange rate, credit rating, and country risk have significant correlation to bond yield in four emerging market regions. Based on this research it is exhorted that government in these emerging market regions to consider factors that has significant correlation to sovereign bond yield so that the policy created is precise and proper to reduce bond yield or could conduct financing mix to obtain more efficient cost of financing.*

*Key words: inflation, interest rate, foreign exchange rate, credit rating, country risk, yield*

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah, puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah Subhanallahu wa Ta'ala, atas rahmat dan hidayah yang senantiasa dilimpahkan-Nya kepada saya, sehingga saya sebagai penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul **“DETERMINAN IMBAL HASIL (*YIELD*) OBLIGASI PEMERINTAH DI 4 KAWASAN DUNIA (ASIA TENGGARA, ASIA SELATAN, AMERIKA LATIN DAN AFRIKA)”**. Tesis ini dibuat sebagai salah satu syarat kelulusan dan memperoleh gelar akademik Magister pada Program Pascasarjana Universitas Negeri Jakarta.

Penulis tidak akan dapat menyelesaikan tesis ini tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Oleh karenanya, penulis mengucapkan terima kasih dan penghargaan yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu menyelesaikan tesis ini, yaitu kepada:

1. Dr. Harya Kuncara W. SE, MSi selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan dan masukan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini.
2. Ari Warokka, SE, M.Sc. MCEUE, MDEM,DEA,Ph.D selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan waktu, arahan, bimbingan dan masukan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis dengan baik.
3. Dr. Agung Wahyu Handaru, ST, M.Si selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

4. Orang tuaku tercinta Ibu Titiarti, Mama Yusmaniar dan Papa Syamsul Bachri, serta Keluarga kecilku yang tersayang Papi Iwan Febry Rumani, Aulia Lakeisha Fitri dan Adzkia Raisya Fitri atas segala dukungan, pengertian dan doanya sehingga penulis mampu menyelesaikan penulisan tesis ini.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta atas bimbingan dan dukungannya selama ini.
6. Bpk. Brahmantio Isdijoso, Direktur Pengelolaan Risiko Keuangan Negara dan Bpk. Riko Amir, Kepala Subdirektorat Mitigasi Risiko APBN, DJPPR, Kementerian Keuangan atas izin dan dukungannya.
7. Seluruh teman-teman MM Executive Angkatan X khususnya Mbak Novia, Mbak Lela, Pak Arpan dan Rahadian, teman-teman Direktorat PRKN khususnya subdit MRA dan semua pihak yang telah memberikan dukungan, motivasi dan kerjasamanya dalam proses penyelesaian tesis ini.

Semoga semua bantuan, dukungan dan kerjasamanya dalam bentuk apapun selama ini, tercatat sebagai amal ibadah yang diridhoi oleh Allah Subhanallahu wa Ta'ala. Mengingat kemampuan dan keterbatasan yang dimiliki oleh penulis, maka penulis menyadari bahwa dalam penyusunan tesis ini jauh dari kata sempurna. Tetapi penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dikemudian hari.

Jakarta, 7 Agustus 2018

Hani Widyastuti

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP



Hani Widyastuti, lahir di Tegal, 11 Juni 1983, anak pertama dari pasangan Bpk. Sumarno dan Ibu Titiarti. Merupakan istri dari Iwan Febry Rumani dan Ibu dari 2 putri cantik yang bernama Aulia Lakeisha Fitri dan Adzkia Raisya Fitri.

Keluarga kecil kami tinggal di Jalan Supriyadi Gg. Al Falah No. 20 Kelurahan Utan Kayu Utara Kecamatan Matraman Jakarta Timur.

Pendidikan Formal yang telah ditempuh yaitu dimulai dari SDN 1 Sumurpanggung, Tegal pada tahun 1988, kemudian di tahun 1994 melanjutkan ke SMPN 3 Brebes dan pada Tahun 1997 melanjutkan ke SMUN 2 Brebes.

Pada Tahun 2000, saya melanjutkan pendidikan Diploma 3 di Politeknik Negeri Semarang. Tahun 2005, melanjutkan pendidikan Strata 1 ke Universitas Islam Sultan Agung Semarang. Pada Tahun 2015, melanjutkan studi Magister Manajemen di Universitas Negeri Jakarta.

Penulis bekerja sebagai Pegawai Negeri Sipil di Direktorat Jenderal Pengelolaan Pembiayaan dan Risiko Kementerian Keuangan mulai tahun 2009.