

Lampiran 1. Regresi *Common Effect* (Pooled Least Square) SPSS 15

Variables Entered/Removed^b

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|-------------------------|-------------------|--------|
| 1 | ICP, INF, IDR, PDB, SBI | . | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: YIELD

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics | | | | | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
| | | | | | R Square Change | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change | |
| 1 | .898 ^a | .807 | .797 | .05431072 | .807 | 81.734 | 5 | 98 | .000 | 1.229 |

a. Predictors: (Constant), ICP, INF, IDR, PDB, SBI

b. Dependent Variable: YIELD

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | 95% Confidence Interval for B | | Correlations | | | Collinearity Statistics | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------------|-------------|--------------|---------|------|-------------------------|-------|--|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Lower Bound | Upper Bound | Zero-order | Partial | Part | Tolerance | VIF | |
| 1 | (Constant) | .336 | .187 | | 1.790 | .077 | -.036 | .708 | | | | | | |
| | IDR | .008 | .003 | .117 | 2.306 | .023 | .001 | .014 | -.149 | .227 | .102 | .767 | 1.303 | |
| | SBI | .411 | .090 | .523 | 4.551 | .000 | .232 | .590 | .870 | .418 | .202 | .149 | 6.696 | |
| | INF | .150 | .035 | .468 | 4.326 | .000 | .081 | .219 | .867 | .400 | .192 | .169 | 5.917 | |
| | PDB | .126 | .276 | .045 | .457 | .649 | -.422 | .674 | -.790 | .046 | .020 | .204 | 4.893 | |
| | ICP | .001 | .001 | .054 | 1.080 | .283 | -.001 | .003 | -.023 | .108 | .048 | .804 | 1.243 | |

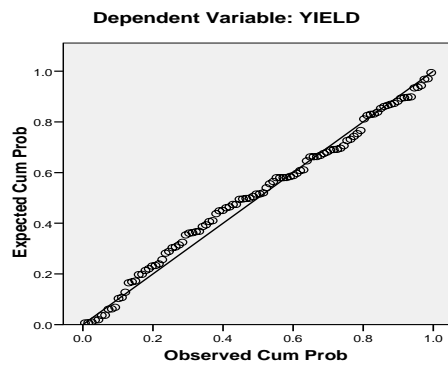
a. Dependent Variable: YIELD

Residuals Statistics ^a

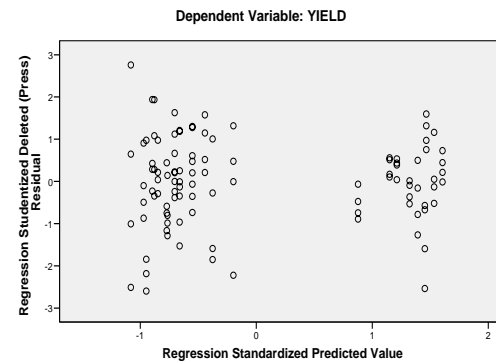
| | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation | N |
|-----------------------------------|----------|-----------|-----------|----------------|-----|
| Predicted Value | .7479182 | 1.0384743 | .8648443 | .10818178 | 104 |
| Std. Predicted Value | -1.081 | 1.605 | .000 | 1.000 | 104 |
| Standard Error of Predicted Value | .009 | .018 | .013 | .003 | 104 |
| Adjusted Predicted Value | .7338865 | 1.0385669 | .8646620 | .10813789 | 104 |
| Residual | -.134362 | .13821179 | .00000000 | .05297610 | 104 |
| Std. Residual | -2.474 | 2.545 | .000 | .975 | 104 |
| Stud. Residual | -2.525 | 2.671 | .002 | 1.005 | 104 |
| Deleted Residual | -.139920 | .15224351 | .00018234 | .05623131 | 104 |
| Stud. Deleted Residual | -2.598 | 2.760 | .000 | 1.017 | 104 |
| Mahal. Distance | 1.653 | 10.906 | 4.952 | 2.555 | 104 |
| Cook's Distance | .000 | .121 | .010 | .019 | 104 |
| Centered Leverage Value | .016 | .106 | .048 | .025 | 104 |

a. Dependent Variable: YIELD

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



Lampiran 2. Regresi *Fixed Effect (Least Square Dummy Variable)* SPSS 15

Variables Entered/Removed^b

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|--|-------------------|--------|
| 1 | D4, ICP, INF, D3, IDR, D2, PDB, SBI ^a | . | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: YIELD

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Change Statistics | | | | | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|-------------------|----------|-----|-----|---------------|---------------|
| | | | | | R Square Change | F Change | df1 | df2 | Sig. F Change | |
| 1 | .941 ^a | .885 | .875 | .04250974 | .885 | 91.504 | 8 | 95 | .000 | 1.983 |

a. Predictors: (Constant), D4, ICP, INF, D3, IDR, D2, PDB, SBI

b. Dependent Variable: YIELD

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | 95% Confidence Interval for B | | Correlations | | | Collinearity Statistics | | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------------|-------------|--------------|---------|------|-------------------------|-------|--|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Lower Bound | Upper Bound | Zero-order | Partial | Part | Tolerance | VIF | |
| 1 | (Constant) | .295 | .147 | | 2.005 | .048 | .003 | .586 | | | | | | |
| | IDR | .008 | .003 | .117 | 2.946 | .004 | .002 | .013 | -.149 | .289 | .102 | .767 | 1.303 | |
| | SBI | .411 | .071 | .523 | 5.815 | .000 | .271 | .552 | .870 | .512 | .202 | .149 | 6.696 | |
| | INF | .150 | .027 | .468 | 5.527 | .000 | .096 | .204 | .867 | .493 | .192 | .169 | 5.917 | |
| | PDB | .126 | .216 | .045 | .584 | .561 | -.303 | .556 | -.790 | .060 | .020 | .204 | 4.893 | |
| | ICP | .001 | .001 | .054 | 1.380 | .171 | .000 | .002 | -.023 | .140 | .048 | .804 | 1.243 | |
| | D2 | .028 | .012 | .103 | 2.407 | .018 | .005 | .052 | -.061 | .240 | .084 | .667 | 1.500 | |
| | D3 | .043 | .012 | .155 | 3.633 | .000 | .019 | .066 | .009 | .349 | .126 | .667 | 1.500 | |
| | D4 | .093 | .012 | .335 | 7.861 | .000 | .069 | .116 | .249 | .628 | .273 | .667 | 1.500 | |

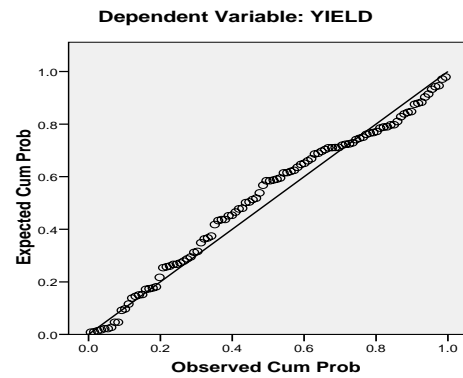
a. Dependent Variable: YIELD

Residuals Statistics ^a

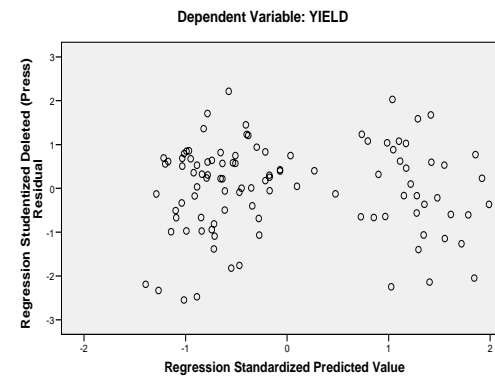
| | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation | N |
|-----------------------------------|----------|-----------|-----------|----------------|-----|
| Predicted Value | .7069440 | 1.0901866 | .8648443 | .11332715 | 104 |
| Std. Predicted Value | -1.393 | 1.988 | .000 | 1.000 | 104 |
| Standard Error of Predicted Value | .010 | .016 | .012 | .002 | 104 |
| Adjusted Predicted Value | .7187215 | 1.0926185 | .8646503 | .11332572 | 104 |
| Residual | -.101593 | .08649955 | .00000000 | .04082551 | 104 |
| Std. Residual | -2.390 | 2.035 | .000 | .960 | 104 |
| Stud. Residual | -2.476 | 2.170 | .002 | 1.006 | 104 |
| Deleted Residual | -.109071 | .09840816 | .00019404 | .04482449 | 104 |
| Stud. Deleted Residual | -2.547 | 2.215 | -.001 | 1.017 | 104 |
| Mahal. Distance | 4.624 | 13.877 | 7.923 | 2.555 | 104 |
| Cook's Distance | .000 | .072 | .011 | .016 | 104 |
| Centered Leverage Value | .045 | .135 | .077 | .025 | 104 |

a. Dependent Variable: YIELD

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Scatterplot



Lampiran 3. Regresi *Common Effect (Pooled Least Square) Eviews 5.0*

Dependent Variable: YIELD?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 08/21/08 Time: 10:31
 Sample: 2006M01 2008M02
 Included observations: 26
 Cross-sections included: 4
 Total pool (balanced) observations: 104

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C | 0.335661 | 0.187488 | 1.790306 | 0.0765 |
| IDR? | 0.007622 | 0.003305 | 2.305907 | 0.0232 |
| SBI? | 0.411180 | 0.090343 | 4.551337 | 0.0000 |
| INF? | 0.149996 | 0.034671 | 4.326264 | 0.0000 |
| PDB? | 0.126245 | 0.276239 | 0.457014 | 0.6487 |
| ICP? | 0.000915 | 0.000847 | 1.080378 | 0.2826 |
| R-squared | 0.806582 | Mean dependent var | | 0.864845 |
| Adjusted R-squared | 0.796713 | S.D. dependent var | | 0.120456 |
| S.E. of regression | 0.054311 | Akaike info criterion | | -2.932234 |
| Sum squared resid | 0.289065 | Schwarz criterion | | -2.779673 |
| Log likelihood | 158.4762 | F-statistic | | 81.73476 |
| Durbin-Watson stat | 1.093179 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

Lampiran 4. Regersi *Fixed Effect (Least Square Dummy Variable) Eviews 5.0*

Dependent Variable: YIELD?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 08/21/08 Time: 09:34
 Sample: 2006M01 2008M02
 Included observations: 26
 Cross-sections included: 4
 Total pool (balanced) observations: 104

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|--------------------|-------------|-----------------------|-------------|-----------|
| C | 0.294688 | 0.146928 | 2.005664 | 0.0477 |
| IDR? | 0.007622 | 0.002587 | 2.946025 | 0.0040 |
| SBI? | 0.411180 | 0.070713 | 5.814784 | 0.0000 |
| INF? | 0.149996 | 0.027138 | 5.527231 | 0.0000 |
| PDB? | 0.126245 | 0.216217 | 0.583881 | 0.5607 |
| ICP? | 0.000915 | 0.000663 | 1.380290 | 0.1707 |
| D2? | 0.028377 | 0.011790 | 2.406807 | 0.0180 |
| D3? | 0.042832 | 0.011790 | 3.632834 | 0.0005 |
| D4? | 0.092685 | 0.011790 | 7.861245 | 0.0000 |
| R-squared | 0.885130 | Mean dependent var | | 0.864845 |
| Adjusted R-squared | 0.875457 | S.D. dependent var | | 0.120456 |
| S.E. of regression | 0.042510 | Akaike info criterion | | -3.395598 |
| Sum squared resid | 0.171673 | Schwarz criterion | | -3.166756 |
| Log likelihood | 185.5711 | F-statistic | | 91.50289 |
| Durbin-Watson stat | 1.840699 | Prob(F-statistic) | | 0.000000 |

Lampiran 5. Regersi *Fixed Effect Model Eviews 5.0.*

Dependent Variable: YIELD?
 Method: Pooled Least Squares
 Date: 08/21/08 Time: 10:32
 Sample: 2006M01 2008M02
 Included observations: 26
 Cross-sections included: 4
 Total pool (balanced) observations: 104

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|---------------------------------------|-------------|-----------------------|-------------|--------|
| C | 0.335661 | 0.146750 | 2.287293 | 0.0244 |
| IDR? | 0.007622 | 0.002587 | 2.946025 | 0.0040 |
| SBI? | 0.411180 | 0.070713 | 5.814784 | 0.0000 |
| INF? | 0.149996 | 0.027138 | 5.527231 | 0.0000 |
| PDB? | 0.126245 | 0.216217 | 0.583881 | 0.5607 |
| ICP? | 0.000915 | 0.000663 | 1.380290 | 0.1707 |
| Fixed Effects (Cross) | | | | |
| _5TAHUN--C | -0.040973 | | | |
| _7TAHUN--C | -0.012597 | | | |
| _10TAHUN--C | 0.001858 | | | |
| _15TAHUN--C | 0.051712 | | | |
| Effects Specification | | | | |
| Cross-section fixed (dummy variables) | | | | |
| R-squared | 0.885130 | Mean dependent var | 0.864845 | |
| Adjusted R-squared | 0.875457 | S.D. dependent var | 0.120456 | |
| S.E. of regression | 0.042510 | Akaike info criterion | -3.395598 | |
| Sum squared resid | 0.171673 | Schwarz criterion | -3.166756 | |
| Log likelihood | 185.5711 | F-statistic | 91.50289 | |
| Durbin-Watson stat | 1.840699 | Prob(F-statistic) | 0.000000 | |

Lampiran 6. Staked Data Panel Yield Obligasi Negara dan Indikator Makroekonomi

| NO. | Date | YIELD | IDR | SBI | INFLASI | PDB | ICP | D2 | D3 | D4 |
|-----|--------------|---------|----------|---------|---------|---------|-----------|----|----|----|
| 1 | January-06 | 1,06286 | -3,76676 | 1,06230 | 1,41917 | 0,42750 | 13,94583 | 0 | 0 | 0 |
| 2 | Feb-06 | 1,03333 | -2,36447 | 1,06187 | 1,49333 | 0,42750 | -1,71860 | 0 | 0 | 0 |
| 3 | March-06 | 0,94794 | -1,02534 | 1,06040 | 1,31167 | 0,42750 | 0,86615 | 0 | 0 | 0 |
| 4 | Apr-06 | 0,97977 | -2,59482 | 1,06139 | 1,28333 | 0,41417 | 11,66559 | 0 | 0 | 0 |
| 5 | May-06 | 0,89144 | 0,87782 | 1,04799 | 1,30000 | 0,41417 | 1,58154 | 0 | 0 | 0 |
| 6 | Jun-06 | 1,03777 | 4,05668 | 1,04167 | 1,29417 | 0,41417 | -3,08527 | 0 | 0 | 0 |
| 7 | July-06 | 0,99802 | -2,53647 | 1,02773 | 1,26250 | 0,49167 | 6,04274 | 0 | 0 | 0 |
| 8 | Agust-06 | 0,99802 | -0,38682 | 0,98987 | 1,24167 | 0,49167 | 1,20917 | 0 | 0 | 0 |
| 9 | September-06 | 0,91377 | 0,68712 | 0,94334 | 1,21250 | 0,49167 | -14,18570 | 0 | 0 | 0 |
| 10 | Okt-06 | 0,73106 | 0,20729 | 0,90889 | 0,52417 | 0,50250 | -10,41770 | 0 | 0 | 0 |
| 11 | November-06 | 0,84417 | -0,38870 | 0,86346 | 0,43917 | 0,50250 | -0,14291 | 0 | 0 | 0 |
| 12 | Des-06 | 0,72658 | -0,50515 | 0,82543 | 0,55000 | 0,50250 | 7,60286 | 0 | 0 | 0 |
| 13 | January-07 | 0,78674 | -0,18832 | 0,79795 | 0,52167 | 0,50750 | -12,20280 | 0 | 0 | 0 |
| 14 | Feb-07 | 0,78613 | 0,02354 | 0,77392 | 0,52500 | 0,50750 | 9,10812 | 0 | 0 | 0 |
| 15 | March-07 | 0,76568 | 1,04387 | 0,75375 | 0,54333 | 0,50750 | 6,71642 | 0 | 0 | 0 |
| 16 | Apr-07 | 0,71250 | -0,82654 | 0,75000 | 0,52417 | 0,53417 | 10,44072 | 0 | 0 | 0 |
| 17 | May-07 | 0,71363 | -2,80462 | 0,73455 | 0,50083 | 0,53417 | 1,01605 | 0 | 0 | 0 |
| 18 | Jun-07 | 0,71333 | 1,57629 | 0,71521 | 0,48083 | 0,53417 | 0,78717 | 0 | 0 | 0 |
| 19 | July-07 | 0,71962 | 0,96031 | 0,69500 | 0,50500 | 0,54250 | 9,19873 | 0 | 0 | 0 |
| 20 | Agust-07 | 0,76844 | 3,20430 | 0,68750 | 0,54250 | 0,54250 | -4,21192 | 0 | 0 | 0 |
| 21 | September-07 | 0,75747 | -0,70841 | 0,68750 | 0,57917 | 0,54250 | 5,22677 | 0 | 0 | 0 |
| 22 | October-07 | 0,62792 | -2,04314 | 0,68750 | 0,57333 | 0,52083 | 8,47569 | 0 | 0 | 0 |
| 23 | Nop-07 | 0,77598 | 1,81655 | 0,68750 | 0,55917 | 0,52083 | 7,60259 | 0 | 0 | 0 |
| 24 | December-07 | 0,75561 | 0,91797 | 0,67536 | 0,54917 | 0,52083 | -0,60803 | 0 | 0 | 0 |
| 25 | January-08 | 0,75148 | 0,56755 | 0,66667 | 0,61333 | 0,50000 | 0,60083 | 0 | 0 | 0 |
| 26 | Feb-08 | 0,62140 | -2,17909 | 0,66279 | 0,61667 | 0,50000 | 0,78717 | 0 | 0 | 0 |
| 27 | January-06 | 1,07423 | -3,76676 | 1,06230 | 1,41917 | 0,42750 | 13,94583 | 1 | 0 | 0 |
| 28 | Feb-06 | 1,00322 | -2,36447 | 1,06187 | 1,49333 | 0,42750 | -1,71860 | 1 | 0 | 0 |
| 29 | March-06 | 1,00686 | -1,02534 | 1,06040 | 1,31167 | 0,42750 | 0,86615 | 1 | 0 | 0 |
| 30 | Apr-06 | 0,98845 | -2,59482 | 1,06139 | 1,28333 | 0,41417 | 11,66559 | 1 | 0 | 0 |
| 31 | May-06 | 0,98644 | 0,87782 | 1,04799 | 1,30000 | 0,41417 | 1,58154 | 1 | 0 | 0 |
| 32 | Jun-06 | 1,04944 | 4,05668 | 1,04167 | 1,29417 | 0,41417 | -3,08527 | 1 | 0 | 0 |
| 33 | July-06 | 1,01858 | -2,53647 | 1,02773 | 1,26250 | 0,49167 | 6,04274 | 1 | 0 | 0 |
| 34 | Agust-06 | 1,01858 | -0,38682 | 0,98987 | 1,24167 | 0,49167 | 1,20917 | 1 | 0 | 0 |
| 35 | September-06 | 0,92135 | 0,68712 | 0,94334 | 1,21250 | 0,49167 | -14,18570 | 1 | 0 | 0 |
| 36 | Okt-06 | 0,86821 | 0,20729 | 0,90889 | 0,52417 | 0,50250 | -10,41770 | 1 | 0 | 0 |
| 37 | November-06 | 0,82797 | -0,38870 | 0,86346 | 0,43917 | 0,50250 | -0,14291 | 1 | 0 | 0 |
| 38 | Des-06 | 0,74000 | -0,50515 | 0,82543 | 0,55000 | 0,50250 | 7,60286 | 1 | 0 | 0 |
| 39 | January-07 | 0,80678 | -0,18832 | 0,79795 | 0,52167 | 0,50750 | -12,20280 | 1 | 0 | 0 |
| 40 | Feb-07 | 0,81617 | 0,02354 | 0,77392 | 0,52500 | 0,50750 | 9,10812 | 1 | 0 | 0 |
| 41 | March-07 | 0,80174 | 1,04387 | 0,75375 | 0,54333 | 0,50750 | 6,71642 | 1 | 0 | 0 |
| 42 | Apr-07 | 0,74202 | -0,82654 | 0,75000 | 0,52417 | 0,53417 | 10,44072 | 1 | 0 | 0 |
| 43 | May-07 | 0,73357 | -2,80462 | 0,73455 | 0,50083 | 0,53417 | 1,01605 | 1 | 0 | 0 |
| 44 | Jun-07 | 0,72917 | 1,57629 | 0,71521 | 0,48083 | 0,53417 | 0,78717 | 1 | 0 | 0 |
| 45 | July-07 | 0,74149 | 0,96031 | 0,69500 | 0,50500 | 0,54250 | 9,19873 | 1 | 0 | 0 |
| 46 | Agust-07 | 0,78865 | 3,20430 | 0,68750 | 0,54250 | 0,54250 | -4,21192 | 1 | 0 | 0 |
| 47 | September-07 | 0,77525 | -0,70841 | 0,68750 | 0,57917 | 0,54250 | 5,22677 | 1 | 0 | 0 |
| 48 | October-07 | 0,64809 | -2,04314 | 0,68750 | 0,57333 | 0,52083 | 8,47569 | 1 | 0 | 0 |
| 49 | Nop-07 | 0,80090 | 1,81655 | 0,68750 | 0,55917 | 0,52083 | 7,60259 | 1 | 0 | 0 |
| 50 | December-07 | 0,79075 | 0,91797 | 0,67536 | 0,54917 | 0,52083 | -0,60803 | 1 | 0 | 0 |
| 51 | January-08 | 0,78468 | 0,56755 | 0,66667 | 0,61333 | 0,50000 | 0,60083 | 1 | 0 | 0 |
| 52 | Feb-08 | 0,69586 | -2,17909 | 0,66279 | 0,61667 | 0,50000 | 0,78717 | 1 | 0 | 0 |

| NO. | Date | YIELD | IDR | SBI | INFLASI | PDB | ICP | D2 | D3 | D4 |
|-----|--------------|---------|----------|---------|---------|---------|-----------|----|----|----|
| 53 | January-06 | 1,09209 | -3,76676 | 1,06230 | 1,41917 | 0,42750 | 13,94583 | 0 | 1 | 0 |
| 54 | Feb-06 | 1,02371 | -2,36447 | 1,06187 | 1,49333 | 0,42750 | -1,71860 | 0 | 1 | 0 |
| 55 | March-06 | 0,97348 | -1,02534 | 1,06040 | 1,31167 | 0,42750 | 0,86615 | 0 | 1 | 0 |
| 56 | Apr-06 | 1,00288 | -2,59482 | 1,06139 | 1,28333 | 0,41417 | 11,66559 | 0 | 1 | 0 |
| 57 | May-06 | 0,93842 | 0,87782 | 1,04799 | 1,30000 | 0,41417 | 1,58154 | 0 | 1 | 0 |
| 58 | Jun-06 | 1,06132 | 4,05668 | 1,04167 | 1,29417 | 0,41417 | -3,08527 | 0 | 1 | 0 |
| 59 | July-06 | 1,01624 | -2,53647 | 1,02773 | 1,26250 | 0,49167 | 6,04274 | 0 | 1 | 0 |
| 60 | Agust-06 | 1,01624 | -0,38682 | 0,98987 | 1,24167 | 0,49167 | 1,20917 | 0 | 1 | 0 |
| 61 | September-06 | 0,93511 | 0,68712 | 0,94334 | 1,21250 | 0,49167 | -14,18570 | 0 | 1 | 0 |
| 62 | Okt-06 | 0,84322 | 0,20729 | 0,90889 | 0,52417 | 0,50250 | -10,41770 | 0 | 1 | 0 |
| 63 | November-06 | 0,87688 | -0,38870 | 0,86346 | 0,43917 | 0,50250 | -0,14291 | 0 | 1 | 0 |
| 64 | Des-06 | 0,80947 | -0,50515 | 0,82543 | 0,55000 | 0,50250 | 7,60286 | 0 | 1 | 0 |
| 65 | January-07 | 0,79295 | -0,18832 | 0,79795 | 0,52167 | 0,50750 | -12,20280 | 0 | 1 | 0 |
| 66 | Feb-07 | 0,83793 | 0,02354 | 0,77392 | 0,52500 | 0,50750 | 9,10812 | 0 | 1 | 0 |
| 67 | March-07 | 0,83077 | 1,04387 | 0,75375 | 0,54333 | 0,50750 | 6,71642 | 0 | 1 | 0 |
| 68 | Apr-07 | 0,77483 | -0,82654 | 0,75000 | 0,52417 | 0,53417 | 10,44072 | 0 | 1 | 0 |
| 69 | May-07 | 0,75452 | -2,80462 | 0,73455 | 0,50083 | 0,53417 | 1,01605 | 0 | 1 | 0 |
| 70 | Jun-07 | 0,73890 | 1,57629 | 0,71521 | 0,48083 | 0,53417 | 0,78717 | 0 | 1 | 0 |
| 71 | July-07 | 0,75004 | 0,96031 | 0,69500 | 0,50500 | 0,54250 | 9,19873 | 0 | 1 | 0 |
| 72 | Agust-07 | 0,79971 | 3,20430 | 0,68750 | 0,54250 | 0,54250 | -4,21192 | 0 | 1 | 0 |
| 73 | September-07 | 0,78470 | -0,70841 | 0,68750 | 0,57917 | 0,54250 | 5,22677 | 0 | 1 | 0 |
| 74 | October-07 | 0,66527 | -2,04314 | 0,68750 | 0,57333 | 0,52083 | 8,47569 | 0 | 1 | 0 |
| 75 | Nop-07 | 0,82417 | 1,81655 | 0,68750 | 0,55917 | 0,52083 | 7,60259 | 0 | 1 | 0 |
| 76 | December-07 | 0,78322 | 0,91797 | 0,67536 | 0,54917 | 0,52083 | -0,60803 | 0 | 1 | 0 |
| 77 | January-08 | 0,82679 | 0,56755 | 0,66667 | 0,61333 | 0,50000 | 0,60083 | 0 | 1 | 0 |
| 78 | Feb-08 | 0,78142 | -2,17909 | 0,66279 | 0,61667 | 0,50000 | 0,78717 | 0 | 1 | 0 |
| 79 | January-06 | 1,10617 | -3,76676 | 1,06230 | 1,41917 | 0,42750 | 13,94583 | 0 | 0 | 1 |
| 80 | Feb-06 | 1,09174 | -2,36447 | 1,06187 | 1,49333 | 0,42750 | -1,71860 | 0 | 0 | 1 |
| 81 | March-06 | 1,04215 | -1,02534 | 1,06040 | 1,31167 | 0,42750 | 0,86615 | 0 | 0 | 1 |
| 82 | Apr-06 | 1,00855 | -2,59482 | 1,06139 | 1,28333 | 0,41417 | 11,66559 | 0 | 0 | 1 |
| 83 | May-06 | 0,99177 | 0,87782 | 1,04799 | 1,30000 | 0,41417 | 1,58154 | 0 | 0 | 1 |
| 84 | Jun-06 | 1,07577 | 4,05668 | 1,04167 | 1,29417 | 0,41417 | -3,08527 | 0 | 0 | 1 |
| 85 | July-06 | 1,02373 | -2,53647 | 1,02773 | 1,26250 | 0,49167 | 6,04274 | 0 | 0 | 1 |
| 86 | Agust-06 | 0,99460 | -0,38682 | 0,98987 | 1,24167 | 0,49167 | 1,20917 | 0 | 0 | 1 |
| 87 | September-06 | 0,95629 | 0,68712 | 0,94334 | 1,21250 | 0,49167 | -14,18570 | 0 | 0 | 1 |
| 88 | Okt-06 | 0,91121 | 0,20729 | 0,90889 | 0,52417 | 0,50250 | -10,41770 | 0 | 0 | 1 |
| 89 | November-06 | 0,89882 | -0,38870 | 0,86346 | 0,43917 | 0,50250 | -0,14291 | 0 | 0 | 1 |
| 90 | Des-06 | 0,87775 | -0,50515 | 0,82543 | 0,55000 | 0,50250 | 7,60286 | 0 | 0 | 1 |
| 91 | January-07 | 0,85543 | -0,18832 | 0,79795 | 0,52167 | 0,50750 | -12,20280 | 0 | 0 | 1 |
| 92 | Feb-07 | 0,87451 | 0,02354 | 0,77392 | 0,52500 | 0,50750 | 9,10812 | 0 | 0 | 1 |
| 93 | March-07 | 0,87347 | 1,04387 | 0,75375 | 0,54333 | 0,50750 | 6,71642 | 0 | 0 | 1 |
| 94 | Apr-07 | 0,85745 | -0,82654 | 0,75000 | 0,52417 | 0,53417 | 10,44072 | 0 | 0 | 1 |
| 95 | May-07 | 0,80781 | -2,80462 | 0,73455 | 0,50083 | 0,53417 | 1,01605 | 0 | 0 | 1 |
| 96 | Jun-07 | 0,78970 | 1,57629 | 0,71521 | 0,48083 | 0,53417 | 0,78717 | 0 | 0 | 1 |
| 97 | July-07 | 0,80495 | 0,96031 | 0,69500 | 0,50500 | 0,54250 | 9,19873 | 0 | 0 | 1 |
| 98 | Agust-07 | 0,84771 | 3,20430 | 0,68750 | 0,54250 | 0,54250 | -4,21192 | 0 | 0 | 1 |
| 99 | September-07 | 0,82520 | -0,70841 | 0,68750 | 0,57917 | 0,54250 | 5,22677 | 0 | 0 | 1 |
| 100 | October-07 | 0,81415 | -2,04314 | 0,68750 | 0,57333 | 0,52083 | 8,47569 | 0 | 0 | 1 |
| 101 | Nop-07 | 0,87461 | 1,81655 | 0,68750 | 0,55917 | 0,52083 | 7,60259 | 0 | 0 | 1 |
| 102 | December-07 | 0,87028 | 0,91797 | 0,67536 | 0,54917 | 0,52083 | -0,60803 | 0 | 0 | 1 |
| 103 | January-08 | 0,87052 | 0,56755 | 0,66667 | 0,61333 | 0,50000 | 0,60083 | 0 | 0 | 1 |
| 104 | Feb-08 | 0,88613 | -2,17909 | 0,66279 | 0,61667 | 0,50000 | 0,78717 | 0 | 0 | 1 |

GLOSARIUM

Agen Lelang Surat Utang Negara, pihak yang ditunjuk oleh Pemerintah untuk melaksanakan lelang surat utang negara di Pasar Perdana

Automatic Bidding System, sistem penawaran lelang secara otomatis dengan menggunakan sarana lelang elektronik yang tersambung (*online*). Bidder memasukan penawarannya dan oleh sistem secara otomatis akan merekam dan mengurutkan atas dasar urutan waktu.

Average Maturity, rata-rata jangka waktu jatuh tempo obligasi

Benchmark Yield Curve, kurva yang menggambarkan hubungan antara tingkat keuntungan (*yield*) pada berbagai jatuh tempo dari surat berharga tanpa risiko. Kurva ini menjadi dasar acuan dalam proses penentuan harga obligasi dan aset finansial lainnya serta pembentuk ekspektasi pasar tentang suku bunga di masa depan.

BI-SKRIP (Bank Indonesia-Sistem Kliring, Registrasi, Informasi dan Penatausahaan Surat Berharga), sistem yang digunakan oleh Bank Indonesia untuk menatausahakan Obligasi Negara, yang terdiri dari (i) pencatatan kepemilikan; (ii) setelmen transaksi; (iii) pembayaran bunga dan pokok Obligasi Negara.

Buyback, pembelian kembali obligasi (Surat Utang Negara) sebelum jatuh tempo.
Capital Gain, keuntungan yang berasal dari selisih harga jual dan harga beli suatu aset finansial.

Central Registry, pihak yang bertanggung jawab untuk menyimpan catatan kepemilikan dari obligasi pemerintah, pembayaran kupon serta menatausahakan perpindahan hak kepemilikan obligasi pemerintah.

Clean Price, harga obligasi dikurangi *accrued interest*.

Common Effect Model, Teknik ini dengan melakukan regresi dengan data *cross section* atau data *time series*. Untuk data panel terlebih dahulu melakukan penggabungan data *cross section* dengan data *time series (pooled data)* sebelum melakukan regresi.

Cost of Fund, biaya yang dikeluarkan bank atas dana yang dihipunnya sebelum diperhitungkan *reserve requirement*.

Credit Risk, risiko dimana penerbit obligasi tidak mampu membayar bunga dan pokok obligasi pada saat jatuh tempo, *credit risk* ini sering juga disebut *default risk*.

Current Yield (imbal hasil saat ini), menyatakan sebuah persentase harga pasar obligasi saat ini.

Data panel, gabungan antara data silang (*cross section*) dengan data runtut waktu (*time series*). Data panel diperkenalkan oleh Howles pada tahun 1950.

Debt Switching, penukaran obligasi yang telah beredar dengan obligasi jenis lain yang memiliki jangka waktu jatuh tempo dan/atau kupon yang berbeda.

Defisit Anggaran, selisih negative antara penerimaan negara dengan belanja negara.

Dirty Price, harga obligasi yang mengandung *accrued interest*, sering pula disebut *full price*.

Discount Bonds (Zero Coupon Bonds), obligasi yang tidak memberikan kupon atau bunga, dijual dengan diskonto dan pada saat jatuh tempo obligasi dibayarkan atau dilunasi sesuai dengan nilai nominalnya.

Diskonto Obligasi, selisih lebih harga jual atau nilai nominal di atas harga perolehan obligasi, tidak termasuk bunga berjalan (*accrued interest*) untuk obligasi dengan kupon.

Duration, rata-rata tertimbang jangka waktu jatuh tempo obligasi. *Duration* digunakan untuk mengukur volatilitas obligasi, semakin kecil *duration* semakin tinggi tingkat volatilitas obligasi, semakin kecil *duration* semakin tinggi tingkat volatilitas obligasi.

Expectation Theory, Konsep ini menjelaskan bahwa dalam investasi tertentu tingkat penghasilan yang didapatkan dari investasi pada periode N diharapkan dapat memberikan penghasilan pada N2 minimal mendekati dua kali N.

Financial Market, pasar keuangan, kelompok pasar dimana instrumen jangka pendek dan jangka panjang diperdagangkan, meliputi pasar uang dan pasar modal.

Fixed Effect Model, Adanya variabel-variabel yang tidak semuanya masuk dalam persamaan model memungkinkan adanya *intercept* yang tidak konstan. Atau dengan kata lain, *intercept* ini berubah-ubah untuk setiap individu dan waktu.

Fixed Rate Bonds, obligasi yang memiliki suku bunga tetap sampai dengan jatuh tempo. Bunga dibayarkan tiap enam bulan pada tanggal 15 pada bulan yang ditentukan.

Flat Yield Curve, adalah kurva dimana *yield* obligasi jangka pendek sama dengan *yield* obligasi jangka panjang.

Floating Rate Bonds (Variable Rate Bonds), obligasi yang tingkat bungannya disesuaikan secara periodik berdasarkan tingkat bunga *Treasury Bills* atau rata-rata deposito berjangka bank-bank tertentu. Obligasi bunga variabel yang diterbitkan pemerintah dalam rangka rekap suku bungannya ditetapkan setiap 3 bulan berdasarkan tingkat bunga SBI 3 bulan.

Hedge Bonds, obligasi yang suku bungannya ditetapkan berdasarkan tingkat suku bunga SIBOR (*Singapore Interbank Offered Rate*) 3 bulan + 2 % pada pokok yang diindeks dengan perubahan kurs rupiah terhadap US\$. Obligasi ini dimaksudkan untuk menutup posisi devisa neto (*net open position*) bank-bank rekap.

Holding Period, masa kepemilikan suatu obligasi yang dihitung sejak pembeliannya.

Humped-Backed Yield Curve, adalah kurva dimana obligasi mengalami fluktuasi.

Indeks harga konsumen (IHK) atau consumer price index (CPI), adalah indeks yang mengukur harga rata-rata dari barang tertentu yang dibeli oleh konsumen.

Indonesian Crude Price (ICP), Perhitungan harga minyak mentah Indonesia dirumuskan dengan menggunakan patokan harga yang dikeluarkan oleh tiga sumber data, yaitu Asian Petroleum Price Index (APPI), RIM Intelligence Co, dan Platts.

INDO-14, obligasi yang diterbitkan oleh Pemerintah RI dengan denominasi USD. Obligasi ini diterbitkan pada tanggal 3 Maret 2004, dengan Kupon sebesar 6.75% dan jatuh tempo pada tanggal 10 Maret 2014, jumlah nominal yang diterbitkan adalah sebesar USD 1,00.

Inflasi, persentase kenaikan harga umum barang dan jasa dalam suatu periode tertentu.

Instrumen Investasi Pendapatan Tetap (fixed income asset), surat berharga yang menawarkan pendapatan yang tetap dari waktu ke waktu. Di Indonesia surat berharga dimaksud (biasanya obligasi) ditawarkan perusahaan sekuritas sebagai produk reksadana pendapatan tetap.

Inter Dealer Market, pasar antar dealer pedagang Surat Utang Negara.

Kupon, besarnya bunga yang dibayarkan secara reguler, yang dinyatakan dalam presentase terhadap nilai nominal obligasi.

Lelang Surat Utrang Negara, penjalan Surat Utang Negara dengan cara pengajuan penawaran pembelian secara kompetitif maupun non kompetitif dalam suatu periode waktu penawaran yang telah ditentukan dan diumumkan sebelumnya.

Liquidity Preference Hypothesis, investor akan lebih cenderung melakukan pilihan investasinya pada produk investasi jangka pendek yang lebih *liquid* serta cenderung memiliki tingkat resiko yang relatif lebih kecil dibandingkan investasi jangka panjang.

Nominal Yield (Coupon Yield), pendapatan kupon yang didasarkan pada nilai nominal obligasi.

Obligasi Negara (ON), Surat Utang Negara (obligasi) dalam mata uang rupiah dengan kupon atau dengan pembayaran bunga secara diskonto, berjangka waktu lebih dari 12 (dua belas) bulan, dan pada saat jatuh tempo dilunasi sebesar nilai nominalnya.

Open Market Operation, merupakan instrumen kebijakan moneter untuk mempengaruhi jumlah uang beredar dalam sistem perbankan melalui penjualan atau pembelian surat-surat berharga.

Pasar Perdana, kegiatan penawaran dan penjualan Surat Utang Negara untuk pertama kali.

Pasar Sekunder, kegiatan perdagangan Surat Utang Negara yang telah dijual di pasar perdana.

Perhimpunan Pedagang Surat Utang Negara, merupakan suatu *Self Regulatory Organization* (SRO) yang didirikan sejak November 2002 untuk menyelenggarakan pasar antar *dealer* pedagang Surat Utang Negara, berdasarkan sistem perdagangan dan kode etik yang telah disepakati oleh seluruh anggota.

Positive Yield Curve (Normal Yield Curve), adalah kurva dimana *yield* obligasi jangka pendek lebih rendah dari obligasi jangka panjang dan disebut negative atau *inverted yield curve* apabila terjadi sebaliknya.

Preferred Habitat Theory, investor yang ada pada tingkat institusi atau korporasi (investor dengan dana yang besar) biasa mempunyai patokan (*benchmark* referensi) pada tingkat pendapatan dari investasinya sampai periode jatuh tempo (*maturity date*), atau patokan penghasilan dari investasi pada industri bisnis.

Produk Domestik Bruto (PDB), adalah nilai semua barang dan jasa yang diproduksi oleh suatu negara pada periode tertentu. PDB merupakan salah satu metode untuk menghitung pendapatan nasional. PDB diartikan sebagai nilai

keseluruhan semua barang dan jasa yang diproduksi di dalam wilayah tersebut dalam jangka waktu tertentu (biasanya per tahun).

Random Effect Model, bila pada *Fixed Effect Model* adanya perbedaan individu dan atau waktu dicerminkan lewat *intercept*, maka pada *random effect model* perbedaan tersebut diakomodasi lewat *error*.

Reopening, penerbitan kembali seri obligasi yang telah diterbitkan sebelumnya.

Repo, yang juga disebut RPs tau *buybacks*, sering digunakan sebagai instrumen investasi pasar uang dan sebagai instrumen kebijakan moneter oleh Bank Sentral.

Reprofiling, program penawaran pertukaran (*exchange offer*) dengan maksud untuk menata ulang struktur jatuh tempo obligasi agar menjadi lebih seimbang dan mengurangi tekanan fiskal di masa datang.

Repurchase Agreement (Repo), persetujuan antara penjual dan pembeli surat berharga dimana penjual menyetujui untuk membeli kembali surat berharga tersebut dengan harga dan dengan jangka waktu yang telah disepakati.

Sertifikat Bank Indonesia (SBI), surat berharga yang dikeluarkan oleh Bank Indonesia sebagai pengakuan utang berjangka waktu pendek (1-3 bulan) dengan sistem diskonto/bunga.

Sub Registry, lembaga yang ditunjuk Bank Indonesia untuk melakukan seluruh kegiatan kliring, setelmen termasuk pencatatan dan pengalihan kepemilikan obligasi pemerintah dan melakukan fungsi sebagai agen pembayar untuk pemilik surat berharga yang tercatat pada *Sub Registry*.

Surat Perbendaharaan Negara (SPN), Surat Utang Negara (obligasi) dalam mata uang rupiah tanpa kupon yang dijual secara diskonto, berjangka waktu sampai dengan 12 (dua belas) bulan, dan pada saat jatuh tempo dilunasi dengan nilai nominalnya.

Surat Utang Negara (SUN), surat berharga yang berupa surat pengakuan utang dalam mata uang rupiah maupun valuta asing yang dijamin pembayaran bunga dan pokoknya oleh Negara Republik Indonesia, sesuai dengan masa berlakunya.

Treasury Bills, surat berharga yang berjangka waktu satu tahun atau kurang dijual dengan cara diskonto (*at discount*) dari nilai nominalnya melalui lelang berjangka pendek yang diterbitkan oleh Pemerintah Amerika Serikat (*US Treasury*) dengan diskonto dan pada saat jatuh tempo dibayarkan sesuai dengan nilai nominalnya.

Treasury Bonds (T-Bonds), surat berjangka waktu panjang yang jatuh temponya 10 tahun atau lebih yang diterbitkan dengan denominasi minimum USD 1.000.

Variable Rate Bonds, obligasi yang suku bunganya ditetapkan berdasarkan tingkat bunga SBI 3 bulan. Bunga dibayarkan setiap 3 bulan pada tanggal 25 pada bulan yang telah ditentukan.

Yield (Imbal Hasil), keuntungan yang diharapkan oleh investor dalam persentase pertahun.

Yield Curve (Kurva Hasil), grafik yang menggambarkan hubungan antara tingkat keuntungan (rate of return) atau *yield* dengan berbagai jangka waktu jatuh tempo obligasi.

Yield to Call (YTC), adalah tingkat suku bunga tunggal yang menyamakan nilai *cash flow* dari obligasi yang diterima hingga masa *call date* dengan harga pasar obligasi saat ini.

Yield to Maturity (YTM), tingkat keuntungan (*rate of return*) yang akan diterima investor dari suatu obligasi apabila dimiliki sampai dengan jatuh tempo.