

ABSTRAK

Premi *Credit Default Swap* (CDS) dipengaruhi oleh kemampuan membayar utang entitas penerbit *reference asset*. Dalam konteks *sovereign bond*, kemampuan membayar utang sebuah negara akan dipengaruhi oleh kesehatan ekonomi negara tersebut. Penelitian ini meneliti mengenai pengaruh perubahan indikator makroekonomi, yaitu pertumbuhan ekonomi, Produk Domestik Bruto (PDB) per kapita, nilai tukar, rasio tingkat utang terhadap PDB, dan tingkat cadangan devisa terhadap premi CDS *sovereign bond* untuk negara di kawasan ASEAN. Studi dilakukan dengan data dari tahun 2001-2015. Penelitian kami menyimpulkan bahwa pertumbuhan ekonomi, nilai tukar, dan cadangan devisa memiliki pengaruh yang signifikan terhadap premi CDS.

Kata Kunci: *Credit Default Swap*, indikator makroekonomi, *sovereign bond*, pengaruh indikator makroekonomi terhadap premi CDS, dan instrumen derivatif

ABSTRACT

Credit Default Swap (CDS) spread is determined by the reference asset issuer's ability to pay the debt. In sovereign bond context, ability to pay the debt will be affected by the issuer country's economic health. This study will examine about the effect of changes in macroeconomic variables such as economic growth, Gross Domestic Products (GDP) per capita, exchange rate, debt to GDP ratio, and foreign reserve on sovereign CDS spread for the countries within ASEAN block. Study is held with the data from 2001-2015. This study concludes that economic growth, exchange rate, and foreign reserves have a significant impact towards CDS spread.

Keyword: Credit Default Swap, macroeconomic variables, sovereign bond, effect of changes in macroeconomic variables on CDS spread, and derivatives instrument.

