

## ABSTRAK

### ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN PENERBITAN OBLIGASI PEMERINTAH TERHADAP INVESTASI DI INDONESIA

Oleh

**Anggi Wahyu Pratama**

Perkembangan teknologi dan kemajuan budaya serta hubungan sosial manusia merupakan faktor pendorong peningkatan kebutuhan manusia, sehingga meningkatkan kegiatan dan peran pemerintah di masing-masing negara untuk memfasilitasinya. Untuk membiayai semua kegiatan yang begitu kompleks tersebut pemerintah Indonesia sering mengalami defisit dalam hal membiayai pengeluaran negara. Masalah defisit yang dialami oleh pemerintah Indonesia tersebut ditutupi salah satunya dengan melakukan utang dalam negeri. Bentuk utang ini bisa berupa obligasi yang diterbitkan oleh pemerintah sebagai pembiayaan dalam menutupi defisit anggaran. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh kebijakan penerbitan obligasi pemerintah terhadap investasi. Model analisis yang digunakan yaitu model ECM (Jangka Pendek) dan OLS (Jangka Panjang) serta metode analisis deskriptif.

Hasil penelitian dengan menggunakan model ECM menunjukkan bahwa dalam jangka pendek obligasi pemerintah berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap investasi tetapi setelah diestimasi menggunakan OLS hasil estimasi menunjukkan dalam jangka panjang variabel obligasi pemerintah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap investasi hal ini membuktikan bahwa sesuai teori akan terjadi fenomena *crowding out effect* terhadap investasi dan dalam jangka panjang kebijakan penerbitan obligasi pemerintah yang dilakukan untuk menutupi defisit anggaran akan cenderung mengakibatkan investasi mengalami penurunan.

**Kata Kunci :** Defisit anggaran, investasi, obligasi pemerintah, *crowding out*, *Error Correction Model (ECM)*, *Ordinary Least Square (OLS)*.