

Studi lelang obligasi pemerintah di asia tenggara: siklus lelang, underpricing dan tingkat persaingan = Study of government bond auction in southeast asia: auction cycles, underpricing and auction competition / Frans Johanes Saut Sotarduga Sihombing

Sihombing, Frans Johanes Saut Sotarduga, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20476458&lokasi=lokal>

Abstrak

ABSTRAK

Penelitian ini membahas temuan siklus lelang dari obligasi pemerintah yang direpresentasikan oleh perubahan yield dalam beberapa hari di sekitar tanggal lelang pada negara-negara ASEAN-5 Indonesia, Thailand, Malaysia, Singapura dan Filipina dan hubungannya terhadap tingkat persaingan dalam lelang diprosikan dengan bid-to-cover ratio dan dikontrol oleh ekpektasi nilai tukar mata uang lokal dan risiko kredit. Sejalan dengan peneitian sebelumnya, pola siklus lelang ditemukan dalam pasar sekunder untuk setiap sampel tenor benchmark di setiap negara: yield naik menuju tanggal lelang dan kembali turun setelah lelang. Peningkatan tingkat persaingan dalam lelang berkontribusi secara negatif terhadap perubahan yield di pasar sekunder pada hari diadakannya lelang. Variabel kontrol dari ekpektasi nilai tukar mata uang lokal dan risiko kredit signifikan terhadap perubahan yield. Terdapat temuan hubungan perubahan harga di pasar sekunder terhadap when-issued underpricing yang diukur dengan metode yang dimodifikasi dari penelitian terdahulu, mengindikasikan bahwa selisih yang semakin besar antara yield yang dimenangkan dalam lelang terhadap yield di pasar sekunder mendorong dealer untuk segera merealisasikan profitnya di pasar sekunder.

ABSTRACT

This research explores the evidence of auction cycles in government bond auction that represented by yield changes in days around auction dates in ASEAN 5 Countries Indonesia, Malaysia, Philippines, Singapore and Thailand and its relationship to auction competition proxied by bid to cover ratio controlled by exchange rate expectation of local currency and credit risk. In line with previous research, we find auction cycles pattern in secondary market of each benchmark maturity auctions in sample countries yield moves higher towards auction date and lower after auction date. We also find that higher auction competition is associated with negative contribution to secondary market yield change in auction date. Control variables of exchange rate expectation of local currency and credit risk show significant relationship to yield changes. We find evidence of secondary yield changes to when issued underpricing measured by modification of previous research rsquo s method, indicating that higher spread yield won in auction to yield in secondary market urges dealers to realize profit in secondary market.