

Analisis Faktor-faktor Determinan Premi Risiko Likuiditas pada Obligasi Pemerintah Indonesia Periode 2005-2019 = Analysis of Determinant Factors of Liquidity Risk Premium on Indonesian Government Bond (2005-2019).

Eka Rathmanty Merry Hartini, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20507173&lokasi=lokal>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis premi risiko likuiditas obligasi pemerintah Indonesia pada periode tahun 2005 hingga tahun 2019 dan faktor-faktor determinan yang memengaruhinya. Premi risiko likuiditas dihitung dari selisih antara yield to maturity dan theoretical yield serta rata-rata bid-ask spread dari obligasi tersebut. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan model Random Effect untuk menentukan faktor-faktor determinan dari premi risiko tersebut. Berdasarkan penelitian ini diperoleh hasil bahwa premi risiko likuiditas obligasi pemerintah Indonesia relatif kecil dan dipengaruhi oleh karakteristik obligasi dan kondisi pasar keuangan Indonesia. Jumlah obligasi yang diterbitkan dan besar kupon berpengaruh signifikan negatif terhadap premi risiko obligasi, sedangkan sisa umur obligasi dan umur obligasi berpengaruh signifikan positif terhadap premi risiko obligasi. Obligasi sukuk memiliki premi risiko likuiditas yang lebih besar dibandingkan obligasi konvensional. Dalam keadaan krisis atau pada saat volatilitas pasar keuangan meningkat, premi risiko likuiditas meningkat. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memperkaya pemahaman tentang risiko likuiditas pada obligasi pemerintah Indonesia yang dapat bermanfaat bagi otoritas fiskal dan moneter dalam mengambil kebijakan dan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi.

.....This paper aims to analyze the liquidity risk premium on the Indonesian government bonds. There are two liquidity risk premium proxies to be used, they are the difference between the yield to maturity and the theoretical yield of the obligation and the average bid-ask spread of the obligation. The research uses a regression analysis on the Random Effect panel data model to define the determinant factors of the liquidity risk premium. The result of this research shows that the liquidity risk premium of Indonesian government bonds is relatively small, affected by the bond's characteristics and the financial market condition. The determinant factors are bond's age, coupon rate, remaining life, issued amount, type (Sukuk or conventional), and the Indonesian stock market volatility. The researcher expects that the result of this research will enrich the understanding of the liquidity risk on Indonesian government bonds so that it can be used by the fiscal and monetary authorities and also investors in making decisions.