

INTISARI

Studi ini bertujuan untuk mempelajari faktor-faktor yang mempengaruhi pembentukan *bid-ask spread* pada obligasi pemerintah dan korporasi di Indonesia, ada tidaknya perbedaan faktor-faktor yang mempengaruhi antara obligasi pemerintah dan korporasi dilihat dari faktor jatuh tempo, umur, volatilitas, volume dan Peraturan Menteri Keuangan No. 144/PMK.08/2007.

Sampel yang diambil adalah periode tahun 2005 sampai dengan tahun 2007. Data untuk obligasi pemerintah terdiri dari obligasi *benchmark* yang telah ditentukan oleh pemerintah (*fixed rate series*) sedangkan untuk data obligasi korporasi terdiri dari obligasi yang mempunyai peringkat *investment grade* berdasarkan lembaga pemeringkat Pefindo.

Hasil dari analisis regresi berganda adalah variabel yang *significant* mempengaruhi *bid-ask spread* obligasi pemerintah adalah faktor jatuh tempo dan volume. Variabel yang *significant* mempengaruhi *bid-ask spread* obligasi korporasi adalah faktor *maturity* dan *volatilitas*. Hasil test uji t terhadap faktor Peraturan Menteri Keuangan No.144/PMK.08/2007 menyatakan bahwa faktor tersebut tidak *significant* mempengaruhi pembentukan *bid-ask spread* obligasi pemerintah. Penelitian ini menemukan fakta baru khusus untuk obligasi korporasi memperlihatkan hubungan korelasi yang positif antara umur dan pembentukan *spread*.

Kata kunci: *bid-ask spread*, jatuh-tempo, umur, *volatilitas*, Peraturan Menteri Keuangan No.144/PMK.08/2007, *fixed rate series*, *benchmark*, *investment grade*

ABSTRACT

This paper's goal is to examine factors that influence bid-offer spreads in Indonesian government and corporate bonds, and if there exists differentiating factor that affect these bonds according to maturity, age, volatility, volume, and regulation (Ministry of Finance Regulation No. 144/PMK.08/2007).

Samples were taken from 2005 to 2007 period. Government bond data consists of government determined bond benchmark series (fixed rate) and corporate bond used data compiled from investment grade bonds rated by Pefindo (Rating Agency).

Multiple regression analysis found that maturity and volume factors are significant variables that influence government bond bid offer spreads. Significant variables that effect corporate bonds are maturity and volatility. T test results of Ministry of Finance Regulation No. 144/PMK.08/2007 found that this factor does not effect government bond bid-offer spreads. This research discovered new facts mainly for corporate bonds, demonstrating positive relationship between age and spread.

Keywords : bid-ask spread, maturity, age, volatility, Ministry of Finance Regulation No. 144/PMK.08/2007, Fixed rate series, benchmark, investment grade