

## ABSTRAKSI

Dalam rangka menutup defisit pada APBN, pemerintah Indonesia menerbitkan Surat Utang Negara yaitu Obligasi Negara melalui beberapa metode salah satunya adalah metode lelang. Metode lelang menjadi metode yang penting bagi kesuksesan pemerintah dalam mengelola pembiayaan. Penelitian terdahulu menemukan bahwa terdapat pengaruh peristiwa lelang di pasar perdana terhadap Imbal Hasil (*yield*) di pasar sekunder. Meskipun pemerintah telah mengumumkan agenda lelang sebelum peristiwa lelang sehingga dapat dikatakan peristiwa tersebut merupakan peristiwa yang dapat diantisipasi serta bersifat rutin namun pasar sekunder tetap merespon bahkan pada pasar yang *liquid* sekalipun. Hal ini dikarenakan adanya perilaku Dealer Utama. Penelitian mengenai hal ini masih sangat terbatas khususnya di negara berkembang seperti Indonesia. Menggunakan data dari Kementerian Keuangan Republik Indonesia dan IBPA, penelitian ini ingin menguji seberapa pengaruh lelang terhadap Imbal Hasil (*yield*) di pasar sekunder pada pasar obligasi di Indonesia dan bagaimana perilaku Dealer Utama di Indonesia. Penelitian ini juga menguji pengaruh target penerbitan obligasi terhadap pergerakan Imbal Hasil (*yield*) serta tingkat permintaan lelang terhadap Imbal Hasil (*yield*) pasca lelang. Hasil menunjukkan bahwa terdapat pengaruh lelang terhadap Imbal Hasil (*yield*) di pasar Indonesia yang dipengaruhi oleh target penerbitan dan permintaan lelang.

**Kata kunci:** Lelang, Obligasi Negara, Imbal Hasil

## ABSTRACT

*In order to cover the deficit in the state budget (APBN), the Indonesian government issues Government Bonds through several methods, one of which is the auction method. The auction method has become an important method for the success of the government in managing financing. Previous research found that there is an effect of auction events on the primary market on yields on the secondary market. Even though the government has announced the auction agenda before the auction event so that it can be said that the event is an anticipated event and is frequently repeated, the secondary market still responds even in liquid markets. This is due to the behavior of the Primary Dealer. Research on this subject is still very limited, especially in developing countries like Indonesia. Using data from the Ministry of Finance of the Republic of Indonesia and IBPA, this study aims to examine how the effect of auctions on yields on the secondary market on the bond market in Indonesia and how the behavior of Primary Dealers in Indonesia. This study also examined the effect of bond issuance targets on yield movements and demand of the auction on post-auction. The results show that there is an auction effect on yields in the Indonesian market which are effected by the issuance target and demand of the auction.*

**Keyword:** Auctions, Government Bond, Yield.