

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis apakah tingkat pengembalian obligasi yang disyaratkan oleh yield to maturity spread di pengaruhi oleh peringkat inheren dan likuiditasnya. Objek penelitian ini adalah seluruh obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diperingkat oleh PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) dalam rentang waktu tahun 2017 sampai dengan 2019.

Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan metode non-probability sampling dengan purposive sampling. Sebanyak 152 ikatan individu mengambil bagian dalam penelitian ini. Hipotesis diuji dengan menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peringkat kredit dan likuiditas berpengaruh negatif terhadap tingkat pengembalian obligasi yang dipersyaratkan. Studi ini juga menemukan ukuran perusahaan, leverage dan kinerja berpengaruh negatif terhadap tingkat pengembalian obligasi yang disyaratkan.

Kata kunci: *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), persebaran kredit, imbal hasil yang disyaratkan, peringkat kredit, likuiditas surat utang, pemilihan portofolio Markowitz

## ABSTRACT

*This research aims to examine and analyse whether the required rate of return of bond characterized by yield to maturity spread is affected by its inherent rating and liquidity. The object of this research is all bond both emitted by public company listed in Indonesia stock exchange and rated by PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) in time range of 2017 to 2019.*

*Data collection was done by using non-probability sampling method with purposive sampling. A total of 152 individual bond took a part in the research. The hypotheses were examined by using multiple linear regression. The results of this research show that credit rating and liquidity have negative effect in required rate of return of subjected bond. This study also discovered firm size, leverage and performance negatively influence the required rate of return of bond.*

*Keywords: CAPM, credit spread, required risk of return, credit rating, bond liquidity, Markowitz's portfolio selection*