

Obligasi korporasi di Indonesia dinilai sangat berkembang, hingga saat ini terdapat 141 emiten obligasi korporasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Sebagai acuan penentuan kupon obligasi korporasi, seringkali digunakan *yield* dari Surat Utang Negara (SUN) atau biasa juga disebut Surat Berharga Negara (SBN) dengan sisa tenor yang sama dengan tenor obligasi tersebut. Selisih antara kupon obligasi dengan *yield* SUN biasa disebut sebagai *Yield Spread*. *Yield spread* merupakan cerminan premi risiko yang diharapkan oleh investor pada saat membeli obligasi korporasi. Kajian ini menguji karakteristik kepemilikan berdasarkan kepemilikan pemerintah dan kepemilikan swasta terhadap *yield spread* serta menguji karakteristik penerbitan obligasi (frekuensi penerbitan, nilai penerbitan, *rating*, tenor, senioritas dan jaminan tambahan) terhadap *yield spread*. Populasi yang digunakan pada kajian ini merupakan penerbitan obligasi korporasi untuk periode 2015-2020, dengan sampel penerbitan obligasi korporasi untuk periode 2015 – 2020 yang diperingkat oleh PEFINDO. Uji statistik dilakukan dengan menggunakan software STATA dengan hasil kepemilikan oleh pemerintah berpengaruh secara negatif terhadap *yield spread*, kepemilikan oleh swasta berpengaruh positif terhadap *yield spread*, *rating* berpengaruh negatif pada *yield spread*, tenor berpengaruh positif terhadap *yield spread*, jaminan tambahan terbukti secara statistik berpengaruh negative. Diharapkan hasil kajian ini dapat melengkapi literatur mengenai factor-faktor yang mempengaruhi kupon atau *yield obligasi* korporasi di Indonesia.

Kata Kunci : Obligasi Korporasi, Struktur Kepemilikan, Karakteristik Penerbitan, *Yield Spread*, STATA

Corporate bonds in Indonesia has shown positive trend with 141 issuers listed at The Jakarta Stock Exchange. In determining corporate bond coupons, government bond (SUN) *yield* are often used as the benchmark. Government bonds used as the benchmark are those have the remaining tenor identical to the tenor of the issued corporate bond. The difference between the bond coupon and SUN *yield* is commonly referred to as the *Yield Spread*. Therefore, *yield* spread reflects the risk premium investors can accept to compensate the additional risk on corporate bond. This study examines the impact of characteristics of ownership (government ownership vs private ownership) and examines the characteristics of the bond issuance (frequency, issuance value, *rating*, tenor, seniority and additional collateral) on the *yield* spread of corporate bond in Indonesia. The population used in this study is the issuance of corporate bonds for the period of 2015-2020. Meanwhile, the sample selected is the bond issuances rated by PEFINDO. The statistical test was carried out using STATA software with the results that government ownership had a negative effect on the *yield* spread, private ownership had a positive effect on the *yield* spread, *rating* had a negative effect on the *yield* spread, tenor had a positive effect on the *yield* spread, additional collateral were statistically proven to have a negative effect. It is hoped that the results of this study can complement the corporate bond literature on *yield* spreads.

Keywords: Corporate Bonds, Ownership Structure, Issuance Characteristics, *Yield* Spreads, STATA