

## ABSTRAK

Obligasi yang diterbitkan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) menarik bagi investor karena dinilai memiliki risiko lebih rendah dibanding korporasi swasta, namun memiliki *yield* yang lebih menarik dibanding obligasi negara. Likuiditas internal sebagai indikator kemampuan perusahaan membayar kewajiban merupakan faktor penting yang dapat memengaruhi *yield spread*. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas internal terhadap *yield spread* obligasi BUMN. Penelitian meliputi 213 observasi obligasi BUMN yang diterbitkan selama periode 2007-2016, yang masih aktif diperdagangkan hingga waktu pengambilan data dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas internal BUMN memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *yield spread* obligasi. Pengaruh positif ini disebabkan oleh tingkat utang BUMN yang tinggi akibat kewajiban BUMN untuk membayarkan dividen, pajak, dan beban arus kas untuk aktivitas *Public Service Obligation* (PSO). Tingkat utang yang tinggi menyebabkan BUMN memiliki tingkat likuiditas internal yang tinggi, namun secara bersamaan juga meningkatkan risiko kredit sehingga *yield spread* obligasi menjadi tinggi.

Kata kunci: likuiditas internal, *yield spread*, obligasi, BUMN



## ABSTRACT

*Bonds issued by State-Owned Enterprises (SOE) has become one of the favorite instruments for investors due to lower risk profile compared to private firm and better yield than treasury bonds. Internal liquidity as an indicator of firm's ability to pay obligations is expected to have significant impact on yield spread. This study aims to analyze the impact of internal liquidity on the yield spreads of bonds issued by SOEs. The study includes 213 observations of SOE bonds issued between 2007-2016 that are still actively traded on the data retrieval date using purposive sampling method. GLS regression of the data shows that internal liquidity has significant positive impact on bond yield spreads. This positive impact is caused by high debt level of SOEs due to obligations to annually pay dividends, tax, and PSO expenses. High debt level causes internal liquidity to rise, but at the same time increases credit risk which culminated to high bond yield spreads.*

*Key words: internal liquidity, yield spread, bonds, SOE*

