

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh volatilitas *return* pasar saham, PDB, *default probability* dan likuiditas terhadap *credit spreads* obligasi di Indonesia pada periode kuartal I 2008 – kuartal IV 2011. *Credit spreads* merupakan hasil selisih antara *yield to maturity* obligasi korporasi dengan *yield to maturity* obligasi pemerintah dengan jatuh tempo yang sama.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari *Indonesia Stock Exchange*, *Indonesia Bond Market Directory* dan Badan Pusat Statistik yang melibatkan 14 obligasi korporasi non-keuangan yang diperdagangkan selama tahun 2008-2011. Penelitian ini menggunakan metode regresi panel dengan model *random effect* yang terpilih berdasarkan hasil uji Chow dan uji Hausman.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa volatilitas *return* pasar saham dan PDB berpengaruh negatif terhadap *credit spreads* obligasi di Indonesia. Sedangkan *default probability* dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap *credit spreads* obligasi di Indonesia. Dari hasil regresi menunjukkan variabel volatilitas *return* pasar saham, PDB, *default probability* dan likuiditas dapat menjelaskan *credit spreads* obligasi di Indonesia sebesar 2.5949%, dan sisanya dijelaskan oleh variabel lain di luar model.

Kata kunci: *credit spreads*, volatilitas *return* pasar saham, PDB, *default probability*, likuiditas, regresi panel