

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI**



Skripsi oleh:

ARI AZHARUDDIN

NIM 01071003077

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

Tahun 2011

S
332.607

Azi
d
2011

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI**



Skripsi oleh:

ARI AZHARUDDIN

NIM 01071003077

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

Tahun 2011

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ARI AZHARUDDIN
NIM : 01071003077
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 4 Agustus 2011

Ketua

Dr. Inten Meutia, M.Acc. Ak

NIP 196905261994032002

Tanggal 5 Agustus 2011

Anggota

Abukosim, SE, M M, Ak

NIP 196205071995121001

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA : ARI AZHARUDDIN
NIM : 01071003077
JURUSAN : AKUNTANSI
MATA KULIAH : AKUNTANSI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 3 Agustus 2011 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 3 Agustus 2011

Ketua,


Dr. Inten Meutia, M.Acc, Ak
NIP 196905261994032002

Anggota,

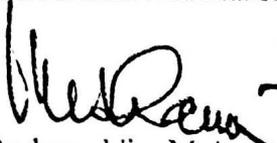

Abukosim, SE, M.M, Ak
NIP 196205071995121001

Anggota,


Ernudiani, SE, M.M, Ak
NIP 196608201994022001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Drs. Burhanuddin, M.Acc, Ak
NIP. 195808281988101001

MOTTO :

“Jika engkau bersyukur, niscaya Aku akan menambahkan nikmat-Ku kepadamu.
Dan (sebaliknya) jika kamu ingkar, maka sesungguhnya azab-Ku sangat pedih”.

(QS: Ibrahim :7)

“Hiduplah dengan mudah dan jangan mempersulit hidup orang lain”.

(Anonim)

“ Kesuksesan ku adalah ketika aku bisa membahagiakan dan membuat bangga kedua
orang tua ku”

SKRIPSI INI KU PERSEMBAHKAN UNTUK :

- ☞ Allah atas segala nikmat yang telah diberikan-Nya kepada ku
- ☞ Ayahanda Najemi dan Ibunda Suresmiati atas segala kasih sayang yang tak akan pernah terbalaskan
- ☞ Kakak ku Winda, Adik ku Dedek, dan Puput yang selalu mendukung dan memberikan semangat kepada ku
- ☞ Seluruh keluarga besarku tersayang dan terkasih
- ☞ Sahabat dan teman – teman seperjuanganku Akuntansi 2007
- ☞ Almamaterku tercinta

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas izin dan rahmat-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia dan PT Pemingkat Efek Indonesia (Pefindo). Data tersebut kemudian diolah dengan menggunakan aplikasi statistik SPSS. Dari hasil penelitian diketahui bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hasil ini menunjukkan bahwa kinerja perusahaan dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi perusahaan tersebut, oleh karena itu perusahaan diharapkan dapat terus meningkatkan kinerjanya untuk memperoleh peringkat obligasi yang lebih baik.

Peda akhirnya, penulis berharap penelitian ini dapat digunakan bagi perusahaan maupun investor dalam melakukan perencanaan bisnisnya serta dapat memberikan masukan bagi penelitian-penelitian terkait selanjutnya.

Penulis

Ari Azharuddin

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi"**. Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. H. Syamsurizal, A.K., Ph.D, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Burhanuddin, M.Acc., Ak, Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Sulaiman Surya Manggala, SE, MBA. Ak, Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. Inten Meutia, M.Acc, Ak, Ketua Pembimbing Skripsi.
6. Abukosim, SE, M.M, Ak, Anggota Pembimbing Skripsi.
7. Ermadiani SE, M.M, Ak dan Drs. H. Tanzil Djunaidi, Ak, Dosen Penguji Tamu dalam ujian komprehensif.
8. Arista Hakiki, SE, M.Acc, Ak, Pembimbing Akademik.
9. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Kedua orang tuaku Ayah Najemi dan Ibu Suresmiati tercinta, saudara – saudaraku Winda Wahyuni, Ahmad Munawir, dan Yusrina Fitriani tersayang dan seluruh keluargaku yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil.
11. Seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terutama staf jurusan akuntansi Kak Adi dan Kak Heru.
12. Sahabat – sahabat terbaikku yang selalu memberikan dukungan dan motivasi kepada ku, Yohannes, Lery Novarissa, Geti Aldila, Devi Febrianti, Meta

Windatama, Yulia Angraini, Uswatun Hasanah, Palupi Hardiniari, Jansen Adiguna, Antonius Hary, RA Rahman, M Bonario.

13. Sahabat-sahabat akuntansi yang luar biasa lainnya, Bambang, Rheza, Nanda, Heru, Eric, Eko, Denus, Heri, Feri, Anto, Agung, Baem, Pici, Popy, Nindy, Ina, Titania, Febrina, Doni, Febri, Nanda Putri, Ciska, Caca Natasha, Yohana, Ussy, Septi, Aulia, dan rekan akuntansi 2007 lainnya yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu.

Semoga Allah SWT membalas semua budi baiknya dan berkah kepada kita semua, Amin Ya Rabbil'alamin.

Penulis

Ari Azharuddin

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAM PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAM PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	iii
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMAKASIH	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI	xiii
ABSTRACT	xiv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Obligasi	8
2.1.1 Definisi Obligasi	8
2.1.2 Jenis Obligasi	9
2.1.3 Karakteristik Obligasi	12
2.1.4 Risiko Obligasi	13
2.1.5 Peringkat Obligasi	15
2.2 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi	18
2.3 Penelitian Terdahulu	29
2.4 Kerangka Pemikiran	31

2.5	Pengembangan Hipotesis	33
BAB III	METODE PENELITIAN	
3.1	Jenis Penelitian	34
3.2	Populasi dan Sampel	34
3.3	Jenis dan Sumber Data	37
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	38
3.4.1	Variabel Dependen	38
3.4.2	Variabel Independen	39
3.4.3	Variabel Kontrol	41
3.5	Metode Analisis Data	41
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1	Gambaran Umum PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo)	43
4.2	Gambaran Umum Perdagangan Obligasi di PT Bursa Efek Indonesia (BEI)	44
4.3	Deskripsi Objek Penelitian	46
4.4	Deskripsi Data Penelitian	46
4.5	Analisis Regresi Logistik Ordinal	49
4.5.1	Uji Kelayakan Model	49
4.5.2	Koefisien Determinasi	51
4.5.3	Hasil dan Pembahasan	52
4.5.3.1	Estimasi Parameter dan Interpretasi Hasil	53
4.5.3.2	Pengujian Hipotesis dan Pembahasan	54
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Saran dan Keterbatasan Penelitian	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	Nama Perusahaan dan Jumlah Obligasi yang diterbitkan pada tahun 2006-2010	35
Tabel 3.2	Obligasi Perusahaan Go Publik (Tbk) yang Diterbitkan dan Diperingkat Tahun 2006-2010	36
Tabel 3.3	Konversi Peringkat Obligasi	39
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel Berdasarkan Kriteria	46
Tabel 4.2	Analisis Statistik Deskriptif	47
Tabel 4.3	Overall Model Test	49
Tabel 4.4	Goodnes-of-Fit Measures	50
Tabel 4.5	Test of Paralel Lines	51
Tabel 4.6	Pseudo R-Square	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Logistik Ordinal	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	32
------------	--------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Daftar Nama Seluruh Perusahaan dan Jumlah Obligasi pada
Pengumuman Peringkat PT Pefindo Tahun 2006-2010

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh faktor akuntansi berupa likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*size*), serta faktor non akuntansi berupa reputasi auditor dan umur obligasi (*maturity*) terhadap peringkat obligasi perusahaan yang go publik yang diumumkan oleh lembaga pemeringkat PT Pefindo.

Setelah dilakukan analisis dengan menggunakan regresi logistik ordinal, hasil penelitian menunjukkan bahwa selama tahun 2006-2010 dari enam variabel yang diteliti, dua diantaranya yaitu profitabilitas yang diukur dengan ROA dan ukuran perusahaan yang diukur dengan total aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Sedangkan ke empat variabel lainnya, yaitu likuiditas, pertumbuhan perusahaan, reputasi auditor, dan umur obligasi tidak memberikan pengaruh yang signifikan.

Kata Kunci: likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, reputasi auditor, umur obligasi, peringkat obligasi, regresi logistik ordinal.

ABSTRACT

The research aim to know the influence of accounting factors (liquidity, profitability, growth, and firm size) and non-accounting factors (auditor reputation and bond maturity) in corporate bond ratings of go public companies that announce by PT Pefindo rating agency.

Based on statistic analysis of ordinal logistic regression, shows that in the period of 2006 to 2010 from six examined variable, two of them (profitability measures by ROA and firm size measures by total asset) give positive and significant influence to bond ratings. Whereas four other variables (liquidity, growth, auditor reputation, and bond maturity) don't give significantly influence.

Key Words: liquidity, profitability, growth, firm size, auditor reputation, bond maturity, bond ratings, ordinal logistic regression.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : ARI AZHARUDDIN

NIM : 01071003077

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI

Pembimbing

Ketua : Dr. Inten Meutia, M.Acc, Ak

Anggota : Abukosim, SE, M.M, Ak

Tanggal diuji : 3 Agustus 2011

adalah benar – benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, 5 Agustus 2011

Yang memberi pernyataan,

METERAI
TEMPEL

8D00BAAF852120150

ENAM RIBU RUPIAH

6000



DJP

Ari Azharuddin

NIM. 01071003077

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan investasi pada pasar obligasi kian menarik beberapa tahun belakangan ini. Hal ini ditunjukkan dengan semakin meningkatnya nilai kapitalisasi pasar obligasi di Indonesia yang mana pada tahun 2010 mencapai Rp 115.347,66 Miliar yang sebelumnya pada tahun 2009 sebesar Rp 88.329,59 Miliar (Bapepam LK, 2011). Hal ini ditambah lagi dengan diterbitkannya peraturan IX.A.15 tentang Penawaran Umum Berkelanjutan (PUB) oleh Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) sehingga akan semakin mempermudah emiten yang akan menerbitkan obligasi. Dimana dengan adanya IX.A.15 perusahaan publik hanya melakukan satu kali pendaftaran. Dan kemudian penawaran obligasi dilakukan secara bertahap pada tempo 2 tahun.

Selain itu, kenaikan suku bunga acuan Bank Indonesia juga memberikan pengaruh cukup besar pada pertumbuhan pasar obligasi di Indonesia. Direktur Utama First State Indonesia, Hario Soeprobo, di Jakarta, Senin (07/02) sebagaimana dikutip dari PolitikIndonesia.com menyatakan bahwa kenaikan *BI Rate* sebesar 25 basis poin menjadi 6,75% diperkirakan mempengaruhi volatilitas pasar dan volatilitas pasar ini membuat beberapa investor menahan investasinya pada awal 2011. Kondisi ini menyebabkan Investor akan lebih memilih instrumen investasi dengan risiko lebih rendah, dan salah satu instrumen investasi dengan tingkat risiko yang lebih rendah adalah obligasi.

Obligasi itu sendiri merupakan salah satu sumber pendanaan perusahaan ataupun pemerintah yang berupa surat utang jangka panjang yang diterbitkan dengan



nilai tertentu dan waktu jatuh tempo tertentu. Dengan membeli obligasi, investor (*bond holder*) akan memperoleh suatu imbal hasil dari penerbit obligasi (*issuer*) berupa kupon yang dibayarkan secara berkala, biasanya setiap 3 bulan, 6 bulan, atau 1 tahun sekali sampai waktu jatuh tempo. Selain itu investor juga akan memperoleh kembali nilai pokoknya pada saat obligasi tersebut jatuh tempo.

Obligasi merupakan salah satu instrumen investasi terbaik. Obligasi memberikan tingkat bunga yang relatif lebih baik dibandingkan deposito namun memiliki tingkat fluktuasi performanya relatif lebih rendah dibandingkan saham. Selain itu obligasi juga memiliki kepastian tingkat pengembalian pada saat jatuh tempo, misalkan kita membeli obligasi senilai Rp 100 juta maka pada saat jatuh tempo kita akan memperoleh kembali Rp 100 juta tersebut.

Meski terlihat begitu aman, berinvestasi pada obligasi tetap saja memiliki risiko sebagaimana instrumen investasi lainnya. Penerbit obligasi terkadang mengalami kesulitan untuk membayar kupon bunga obligasinya dan hal ini biasanya mengakibatkan harga obligasi tersebut menurun tajam. Risiko ini dikenal dengan *default risk* atau risiko gagal bayar.

Berkaitan dengan risiko gagal bayar tersebut, ada suatu pendekatan yang dapat dilakukan untuk melihat kemungkinan gagal bayar tersebut yaitu dengan melihat peringkat atau *rating* obligasi tersebut. Peringkat obligasi diperoleh dari lembaga atau agen pemeringkat (*Rating Agency*). Sebelum diterbitkan obligasi tersebut di uji terlebih dahulu oleh lembaga pemeringkat untuk menilai tingkat risikonya.

Peringkat obligasi penting karena memberikan pernyataan yang informatif dan memberikan sinyal tentang probabilitas *default* hutang perusahaan. Peringkat hutang juga berfungsi membantu kebijakan publik untuk membatasi investasi

spekulatif para investor institusional seperti bank, perusahaan asuransi dan dana pensiun. Kualitas suatu obligasi dapat dimonitor dari informasi peringkatnya. Sejak tahun 1995, surat utang khususnya yang diterbitkan melalui penawaran umum wajib untuk diperingkat oleh lembaga pemeringkat yang terdaftar di Bapepam (Almilia dan Devi, 2007).

Oleh karena itu, peringkat obligasi menjadi sangat penting baik bagi investor terlebih lagi bagi perusahaan penerbit obligasi itu sendiri. Selain merupakan suatu kewajiban, peringkat obligasi merupakan indikator penting bagi perusahaan untuk menunjukkan kemampuannya dalam melunasi hutang sehingga dapat meningkatkan kepercayaan masyarakat untuk menginvestasikan uangnya pada perusahaan terutama dalam bentuk obligasi.

Di Indonesia salah satu lembaga pemeringkat yang paling banyak di jadikan rujukan adalah PT PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia). PEFINDO secara rutin mengumumkan hasil pemeringkatannya setiap bulan yang dapat dilihat di beberapa harian bisnis nasional atau langsung dari situs PEFINDO di new.pefindo.com.

Para lembaga pemeringkat menggunakan berbagai faktor untuk menilai dan memberikan peringkat kepada obligasi perusahaan. Salah satu faktor yang digunakan oleh lembaga pemeringkat adalah informasi akuntansi yang tersedia. Informasi ini diberikan dalam bentuk laporan keuangan perusahaan. Bagian dari laporan keuangan yang mendapatkan perhatian paling besar untuk digunakan dalam memprediksi peringkat obligasi adalah profitabilitas, likuiditas, *size* perusahaan, dan *growth* perusahaan (Altman, 1977 dalam Sejati, 2010)

Penelitian mengenai peringkat obligasi ini sebenarnya telah pernah dilakukan beberapa kali di Indonesia. Salah satu yang terbaru adalah yang dilakukan oleh Sejati (2010). Dalam penelitiannya, Sejati (2010) menyimpulkan bahwa faktor akuntansi

dapat mempengaruhi prediksi peringkat obligasi yang paling dominan adalah pertumbuhan perusahaan (*growth*) sedangkan faktor non akuntansi yang berupa reputasi auditor tidak berpengaruh.

Penelitian serupa juga pernah dilakukan oleh Almilia dan Devi (2007). Pada penelitian tersebut faktor non akuntansinya, selain reputasi auditor, juga menggunakan variabel jaminan (*secure*) dan umur obligasi (*maturity*). Hasil penelitiannya menunjukkan hanya faktor akuntansi yang berupa variabel likuiditas (diukur menggunakan rasio lancar) yang dominan.

Kedua hasil penelitian tersebut memiliki hasil yang berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Andri (2005) terutama pada faktor non akuntansi. Menurut Andri (2005) dalam Almilia dan Devi (2007) reputasi auditor dan umur obligasi (*maturity*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.

Selain perbedaan hasil penelitian tersebut, kedua penelitian ini memiliki kelemahan pada sampel penelitiannya. Kedua penelitian tersebut hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur saja, yang jumlahnya masih sangat terbatas, misalnya pada penelitian Sejati (2010) sampelnya hanya berjumlah 10 obligasi. Oleh karena itu pada penelitian ini penulis berusaha untuk memperbaiki kelemahan tersebut dengan cara menambah sampel menjadi seluruh obligasi perusahaan yang di peringkat oleh PEFINDO dari tahun 2006 sampai dengan 2010.

Selanjutnya berdasarkan uraian tersebut, penulis merasa sangat tertarik untuk menguji kembali variabel-variabel tersebut, untuk mengetahui faktor-faktor apa saja baik akuntansi maupun non akuntansi yang memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Oleh karena itu penelitian ini akan berjudul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi**”. Dimana pada penelitian ini penulis akan meneliti pengaruh faktor akuntansi yang berupa likuiditas, profitabilitas,

pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*size*), serta faktor non akuntansi berupa reputasi auditor dan umur obligasi (*maturity*) terhadap peringkat obligasi perusahaan yang telah go publik di Indonesia.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah di uraikan sebelumnya, maka masalah utama yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah : Apakah faktor akuntansi yaitu likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*size*), serta faktor non akuntansi yaitu reputasi auditor dan umur obligasi (*maturity*) mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan yang telah go publik yang diumumkan oleh lembaga pemeringkat PT PEFINDO.

1.3 Tujuan Penelitian

1. Secara umum, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh faktor akuntansi dan non-akuntansi terhadap peringkat obligasi perusahaan.
2. Secara khusus, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh faktor akuntansi berupa likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*size*), serta faktor non akuntansi berupa reputasi auditor dan umur oblogasi (*maturity*) terhadap peringkat obligasi perusahaan yang go publik yang diumumkan oleh lembaga pemeringkat PT PEFINDO.

1.4 Manfaat Penelitian

Penulis berharap penelitian ini nantinya akan bermanfaat antara lain :

1. Manfaat Praktis

Bagi Perusahaan Penerbit Obligasi, penulis berharap penelitian ini dapat dijadikan salah satu pertimbangan dalam melakukan perencanaan bisnis yang lebih baik terutama yang berkaitan dan dapat mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan.

2. Manfaat Teoritis

Bagi kalangan akademisi, penulis berharap penelitian ini dapat memberikan bukti empiris tentang faktor akuntansi dan non akuntansi yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan serta dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian-penelitian terkait selanjutnya.

1.5 Sistematika Penulisan

Adapun sistematika pembahasan dalam penulisan skripsi ini akan disajikan ke dalam lima bab, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI

Bab ini berisi tentang deskripsi teoritis mengenai : obligasi dan rating obligasi; variabel penelitian yang meliputi faktor akuntansi yaitu likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan (*growth*), dan ukuran perusahaan (*size*), serta faktor non akuntansi yaitu reputasi auditor dan umur obligasi (*maturity*); penelitian terdahulu; kerangka pemikiran; dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang populasi dan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang pengujian data, pengujian hipotesis dan pembahasan hasil.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan dan saran-saran.

DAFTAR PUSTAKA

- Adams, Mike, Bruce Burton, and Philip Hardwick. 2003. The Determinants of Credit Ratings in United Kingdom Insurance Industry. *Journal of Business Finance & Accounting*, April/May, pp. 539-572.
- Almilia, Luciana Pica, dan Vieka Devi. 2007. *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*. Sminar Nasional Manajemen Smart.
- Amrullah, Karim. 2007. *Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur*. Skripsi Universitas Negeri Semarang.
- Aren, Carl S., James M. Reeve, Philip E. Fess. 2006. *Pengantar Akuntansi, edisi 2 Buku 2*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Bapepam LK. 2011. Statistik Pasar Modal Minggu II 2011. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari www.bapepam.go.id
- Barber, Brad M., Reuven Lehavy, and Brett Trueman. 2010. Ratings Changes, Ratings Levels, and the Predictive Value of Analyst's Recommendations. *Financial Management*, Summer 2010, pp. 533 – 553.
- Bursa Efek Indonesia. 2010. *Obligasi*. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari www.idx.co.id
- Kamstra, Mark, Peter Kennedy, and Teck-Kin Suan. 2001. Combining Bond Rating Forecasts Using Logit. *The Financial Review*, May, pp.75-96.
- Malhotra, Rashmi, D.K. Malhotra, Philip S. Russel. 2010. Using Data Envelopment Analysis to Rate Bonds. *Journal of Business & Economic Studies*, Vol. 16, No. 1, Spring 2010. pp. 60-118.
- Manurung, Adler H., Desmon Silitonga, Wilson R. L. Tobing. 2009. *Hubungan Rasio-Rasio Keuangan Dengan Rating Obligasi*. Research PT Finansial Bisnis Informasi. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari www.finansialbisnis.com
- Norusis, Marija. 2011. *IBM SPSS Statistics 19 Advanced Statistical Procedures Companion*. Diambil pada tanggal 20 Juni 2011 dari www.norusis.com
- PEFINDO. 2010. *Rating Definition*. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari new.pefindon.com
- PEFINDO. 2006-2010. *Rating Announcement: BOND/MTN*. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari new.pefindo.com
- PEFINDO. 2011. *Rating Methodology*. Diambil pada tanggal 26 Maret 2011 dari new.pefindo.com

- Prasetyo, Adhi. 2010. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi*. Skripsi Universitas Diponegoro.
- Prastowo, Dwi D., Rifka Juliaty. 2002. *Analisis Laporan Keuangan: Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Sejati, Grace Putri. 2010. Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Administrasi Dan Organisasi Bisnis & Birokrasi*, Vol 17, No 1, hal. 70-78.
- Stice, Earl K., James D. Stice, K, Fred Skousen. 2004. *Akuntansi Intermediate, edisi 15 Buku 1*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Wild, Pon J, K. R. Subsamayam, Robert F. Halsey. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.