

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE
2009-2011



OLEH:
TANTIE AYUNINGRUM
3203009306

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2011

SKRIPSI

Diajukan kepada

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagai Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Jurusan Akuntansi

OLEH:

TANTIE AYUNINGRUM

3203009306

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA

SURABAYA

2013

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Tantie Ayuningrum

NRP : 3203009306

Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor yang Dapat Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan undang-undang Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 20 Agustus 2013
Yang Menyatakan,



(Tantie Ayuningrum)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG DAPAT
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2011

OLEH:

TANTIE AYUNINGRUM

3203009306

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I, *



Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si
Tanggal: 27 - 8 - 2013.....

Dosen Pembimbing II,

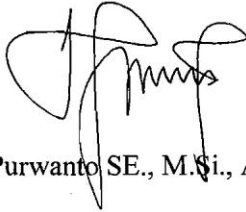


Rr. P. Wardani, SE., MA., Ak
Tanggal: 27 - 8 - 2013.....

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Tantie Ayuningrum NRP 3203009306
Telah diuji pada tanggal 27 September 2013 dan dinyatakan lulus
oleh tim penguji.

Ketua Tim Penguji:



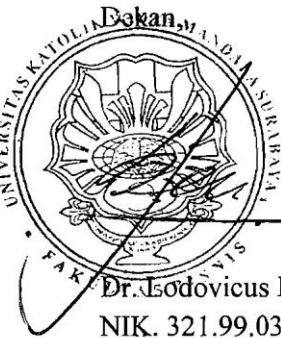
Marini Purwanto SE., M.Si., Ak.

Mengetahui:

Ketua Jurusan,



Ariston Oki, SE., MA., BAP., Ak.
NIK. 321.03.0566



Dekan,
Dr. Isodovicus Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur tak lupa penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas bimbingan dan penyertaan selama menulis skripsi ini, sehingga skripsi dengan judul “Analisis Faktor-Faktor yang Dapat Memprediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Karya ini tidak akan terwujud apabila tidak ada bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, baik moril maupun materil. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah S.W.T yang membuat segalanya menjadi mungkin, yang telah memberikan bimbingan dan berkah serta rahmat-Nya selama proses pembuatan skripsi ini.
2. Lindrawati, S.Kom., SE., M.Si dan Rr. Puruwita Wardani, SE., MA., Ak selaku dosen pembimbing skripsi yang telah sabar mencurahkan tenaga, waktu, dan pikiran sehingga skripsi ini dapat tersusun dengan baik. Terima kasih atas masukan-masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Dr. Lodovicus Lasdi, MM. selaku dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya dan Ariston Oki,

SE., MA., BAP., Ak. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah membantu kelancaran proses skripsi ini.

4. Dosen-dosen Akuntansi yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terimakasih atas Doa serta ilmu yang telah diberikan kepada penulis.
5. Papa, Mama dan segenap keluarga besar di Batam dan Surabaya yang selalu memberi semangat, materil dan mendoakan dalam proses pembuatan skripsi ini. Khususnya Papa dan Mama yang selalu menemani dan menghibur ketika penulis merasa *drop* sewaktu membuat skripsi meskipun hanya melalui telepon.
6. Daniel Octavianus, Jenny, Reni, Angel, Inis, Chaca, Sergio, ce Tere, Retha, dan Robin sebagai personil SSS, Lusy, Wida, Santoso dan para sahabat serta teman-teman lainnya yang selalu memberi masukan, semangat, menghibur dan selalu membantu ketika penulis mengalami kesulitan dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman seperjuangan di Akuntansi 2009, atas pertemanan, kebersamaan, dan kerjasamanya.
8. Semua pihak yang tidak disebutkan di sini karena dengan bantuan mereka skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis sangat menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Oleh sebab itu, saran dan kritik yang bersifat membangun akan dijadikan cermin dan cambuk untuk

berkarya yang lebih baik ke depannya. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Surabaya, Agustus 2013

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Tantie'.

Tantie Ayuningrum

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
<i>ABSTRACT</i>	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	10
1.5. Sistematika Penulisan	11
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	13
2.2. Landasan Teori	19
2.3. Pengembangan Hipotesis	37
2.4. Model Analisis	44

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian	45
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.4. Jenis dan Sumber Data	49
3.5. Metode Pengumpulan Data	50
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel ...	50
3.7. Teknik Analisis Data	51
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Obyek Penelitian	54
4.2. Deskripsi Data	55
4.3. Analisis Data	60
4.4. Pembahasan	68
BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	76
5.2. Keterbatasan	77
5.3. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Peringkat Obligasi PT. Pefindo	26
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel	54
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Growth, Size, Likuiditas, Leverage,</i> Profitabilitas	55
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi	57
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Secure</i>	58
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif <i>Sinking Fund</i>	58
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif <i>Maturity</i>	59
Tabel 4.7. Statistik Deskriptif Reputasi Auditor	60
Tabel 4.8. <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	61
Tabel 4.9. Nilai <i>-2 Log Likelihood</i>	62
Tabel 4.10. Nilai <i>Nagelkerke R Square</i>	62
Tabel 4.11. Tabel Klasifikasi 2x2	63
Tabel 4.12. Tabel <i>Variables in the Equation</i>	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis	38

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel
- Lampiran 2. Daftar Obligasi Sampel
- Lampiran 3. Data *Growth*
- Lampiran 4. Data *Size*
- Lampiran 5. Data Likuiditas
- Lampiran 6. Data *Leverage*
- Lampiran 7. Data Profitabilitas
- Lampiran 8. Data Peringkat Obligasi
- Lampiran 9. Data *Secure*
- Lampiran 10. Data *Sinking Fund*
- Lampiran 11. Data *Maturity*
- Lampiran 12. Data Reputasi Auditor
- Lampiran 13. Hasil Regresi Logistik

ABSTRAK

Peringkat obligasi merupakan peringkat yang diberikan oleh suatu lembaga pemeringkat obligasi perihal kemampuan perusahaan penerbit obligasi dalam melakukan kewajiban pembayarannya. Peringkat obligasi mencoba untuk mengukur *default risk* yaitu peluang ketidakmampuan peminjam dalam memenuhi kewajiban keuangannya. *Default* tersebut dapat merugikan investor obligasi sehingga tujuan penelitian adalah menguji dan menganalisis prediksi *growth, size, likuiditas, leverage, profitabilitas, secure, sinking fund, maturity*, dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotesis. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif berupa laporan keuangan tahunan dan harga pasar saham pada tahun 2009-2011 yang diperoleh dari ICMD berupa data sekunder dan data kualitatif berupa peringkat obligasi oleh PT. Pefindo yang diperoleh dari *website* PT. Pefindo berupa data sekunder. Metode pengumpulan data adalah dokumentasi. Objek penelitian adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011. Sampel sebanyak 74 obligasi perusahaan yang mendapatkan peringkat dari PT. Pefindo. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi logistik.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *growth, size, leverage, secure, maturity* dan reputasi auditor terbukti signifikan dapat memprediksi peringkat obligasi, sedangkan *likuiditas, profitabilitas, dan sinking fund*, terbukti tidak signifikan dapat memprediksi peringkat obligasi. Jadi, investor diharapkan untuk mempertimbangkan faktor *growth, size, leverage, secure, maturity* dan reputasi auditor dalam pengambilan keputusan pada investasi obligasi.

Kata Kunci: peringkat obligasi, *default, growth, size, likuiditas, leverage, profitabilitas, secure, sinking fund, maturity, reputasi auditor*

ABSTRACT

Bond ratings are rating that given by a bond rating agencies concerning the ability of issuer in performing their payment obligation. Bond ratings attempts to measure default risk, which is a condition where the issuer probably will not be able to pay their payment obligation. Investors can be impaired by this default, so, the purpose of research is to test and analyze the predictions of growth, size, liquidity, leverage, profitability, secure, sinking fund, maturity, and auditor's reputation to bond ratings on non financial and securities sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2009-2011.

Research design is quantitative by hypothesis. The kind of data that used in this study are quantitative such as annual report and price stock during 2009-2011 in ICMD which are secondary data and qualitative such as bond ratings in website of Pefindo co. Object of this research is all bonds of non financial and securities sector companies listed in the Indonesia Stock Exchange 2009-2011. The sample is a documentation of 74 bond's company ratings are given by Pefindo co.. The data analysis technique used is logistic regression analysis.

The results showed that growth, size, leverage, secure, maturity and auditor's reputation can predict significantly the bond ratings, while the liquidity, profitability, and sinking fund can not predict significantly the bond ratings. So, investors are expected to consider growth, size, leverage, secure, maturity and auditor's reputation in decision making on investment bonds.

Keywords: *bond ratings, default, growth, size, liquidity, leverage, profitability, secure, sinking fund, maturity, auditor's reputation*