

**SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004 - 2010**



**Disusun oleh:  
ELIKA TANZIL  
NIM: 12100743**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2014**

**SKRIPSI**

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA TAHUN 2004 - 2010**

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis**

**Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

**Untuk Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

**Disusun Oleh:**

**ELIKA TANZIL**

**NIM: 12100743**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2014**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004 – 2010**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

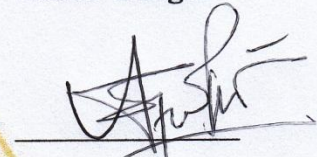
**ELIKA TANZIL  
12100743**

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Akuntansi  
Fakultas Bisnis  
Universitas Kristen Duta Wacana  
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar  
Sarjana Ekonomi pada tanggal 04 FEB 2014

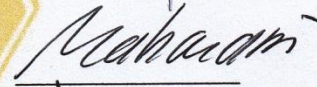
**Nama Dosen**

**Tanda Tangan**

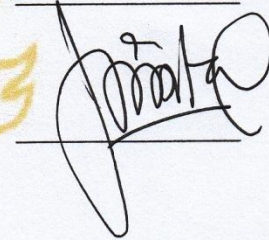
1. Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Ak



2. Maharani Dhian Kusumawati, SE, M.Sc



3. Christine Novita Dewi, SE, Ak



Yogyakarta, 11 FEB 2014

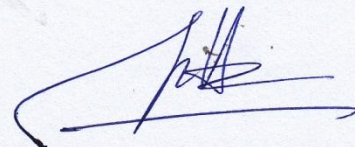
**Disahkan Oleh:**

Dekan,

Wakil Dekan I Akuntansi



Dr. Singgih Santoso, MM



Putriana Kristanti, MM, Akt

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004 - 2010**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 23 Januari 2014



(Elika Tanzil)

12100743

## MOTTO

“Blessed is the man that trusteth in the LORD,  
and whose hope the LORD is. (Jeremiah 17 : 7 KJV)”

“God makes everything happen at the right time.

Yet none of us can ever fully understand all he has done,  
and he puts questions in our minds about the past and the future.

(Ecclesiastes 3 : 11)”

“And whatever you do, work heartily,  
as for the Lord, and not for men, (Colossians 3 : 23)”

“In nothing be anxious, but in everything,  
by prayer and petition with thanksgiving,  
let your request be made known to God. (Philippians 4 : 6)”

“For I know the thoughts that I think toward you,  
saith the LORD, thoughts of peace, and not of evil,  
to give you an expected end. (Jeremiah 29 : 11)”

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya ini penulis persembahkan untuk:

- Yang terkasih, Papa dan Mama.
- Dosen pembimbing skripsi, Ibu Maharani.
- Keluarga kecil kost Toyo; Viki, Niar, Vica, Lusi, Lila, Agnes.
- Sahabat seperjuangan dan sepenanggungan; kak Ayu, Vivie, Meilin, Putri, Yesika, Anna, Ika, kak Dhita, Dita, Yusta, Litha, Ricky, Frista, kak Yoan, dan teman-teman Akuntansi 2010 lainnya.
- Rekan Kerja Redaksi e-Biz 2013; Roy, Emy, Adhy, Jimmy.
- Sahabat-sahabat dan adik-adik tingkat; Ronny, Michael, Ongen, Febry, Danila, Tia, Riri, Lanna.
- Sahabat dan saudara dari Majenang; Oya, Thea, Derby, Mikha.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, atas segala Anugerah dan KasihNya yang terlalu besar kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004 – 2010”

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan guna meraih gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam proses penulisan skripsi ini, banyak pihak yang berperan dan turut mendukung, baik dalam bentuk doa, nasehat, dan juga semangat. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

- Keluarga tercinta, Papa dan Mama yang terkasih. Terima kasih atas segala nasehat yang tiada henti dan doa yang tak pernah putus.
- Ibu Maharani Dhian Kusumawati, S.E., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing. Terima kasih atas bimbingan, nasehat dan kesabaran yang diberikan selama pengerjaan skripsi.
- Keluarga kecil kost Toyo yang selalu menjadi tempat curhat dan pendengar yang baik; Cristy Beathrics Ventriaty, Asniar Yunia Hadi, Yovica Theresia, Novita Lusiana, Delila Eka Ratna Ningsih, Agnestya Kirana Marmer.
- Sahabat seperjuangan dan sepenanggungan yang selalu mendukung; Kak Ayu Intarti, Vivie Kristiani Hadisiswoyo, Meilin Liliana Purba, Melati Diyani Putri, Yesika Fajar Widiandaru, Anna Marito Barasa, Ika Marcellina, kak Fransisca Wahyu Rudhita, Kinasih Pradiptaning Widiarini, Maria Emilia Yusta Tuke, Julita Sisca Pratiwi, Ricky Veranata, Frista, Yoan Tallane, dan teman-teman Akuntansi 2010 lainnya.

- Rekan Kerja Redaksi e-Biz 2013 yang selalu memberikan motivasi dan nasehat; Roy Alvian, Emy Rosiana, Dwi Christiadi, Jimmy.
- Sahabat-sahabat dan adik-adik tingkat, yang selalu memberikan semangat kepada penulis; Ronny Rianto, Michael Widyatmadja, Ongen Stembrie, Febry Bangun, Danila Enda Bahari, Natalia Diah Christantia, Riri Sitanggang, Lanna Prihastuti.
- Sahabat dan saudara dari Majenang yang selalu memberi support kepada penulis; Debora Tanuwijaya, Marsha Alethea, Derby Octania, Mikha Azarya.
- Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang membangun untuk hasil yang lebih baik. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 23 Januari 2014

Penulis,

Elika Tanzil



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN	.....	v
MOTTO	.....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	.....	vii
KATA PENGANTAR	.....	viii
DAFTAR ISI	.....	x
DAFTAR TABEL	.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	.....	xiv
ABSTRAK	.....	xv
BAB I	PENDAHULUAN	.....1
1.1	Latar Belakang Masalah	.....1
1.2	Rumusan Masalah	.....7
1.3	Tujuan Penelitian	.....7
1.4	Kontribusi Penelitian	.....8
1.5	Batasan Penelitian	.....9
BAB II	LANDASAN TEORI	.....10
2.1	Landasan Teori	.....10

2.1.1	Obligasi	10
2.1.2	Peringkat Obligasi	12
2.1.3	Rasio Keuangan	17
2.2	Penelitian Terdahulu	21
2.3	Pengembangan Hipotesis	22
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	<b>30</b>
3.1	Jenis dan Sumber Data	30
3.2	Populasi dan Penentuan Sampel	30
3.3	Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran	31
3.4	Teknik Analisis Data	33
3.4.1	Statistik Deskriptif	33
3.4.2	Analisis Regresi Logistik	33
3.4.2.1	Menilai Kelayakan Model Regresi	34
3.4.2.2	Menilai Keseluruhan Model	35
3.4.2.3	Koefisien Determinasi	35
3.4.2.4	Tabel Klasifikasi	35
3.4.2.5	Uji Hipotesis	36
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	<b>37</b>
4.1	Deskripsi Data Penelitian	37
4.2	Statistik Deskriptif	38

4.3	Analisis Regresi .....	40
4.3.1	Menilai Kelayakan Model Regresi .....	40
4.3.2	Menilai Keseluruhan Model .....	41
4.3.3	Koefisien Determinasi .....	42
4.3.4	Tabel Klasifikasi .....	43
4.3.5	Uji Hipotesis .....	44
4.4	Pembahasan .....	44
4.4.1	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	45
4.4.2	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	46
4.4.3	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	47
4.4.4	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	49
4.4.5	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	50
BAB V	PENUTUP .....	51
5.1	Kesimpulan .....	51
5.2	Saran .....	51

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Jenis-Jenis Obligasi .....	11
Tabel 2.2	Simbol dan Arti Peringkat Obligasi PT PEFINDO .....	16
Tabel 2.3	Rasio Profitabilitas .....	18
Tabel 2.4	Rasio Likuiditas .....	18
Tabel 2.5	Rasio Solvabilitas .....	19
Tabel 2.6	Rasio Aktivitas .....	20
Tabel 2.7	Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 4.1	Sampel Penelitian .....	37
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	38
Tabel 4.3	Hosmer and Lemeshow Test .....	40
Tabel 4.4	-2 Log Likelihood Block 0 .....	41
Tabel 4.5	-2 Log Likelihood Block 1 .....	42
Tabel 4.6	Tabel Klasifikasi .....	43
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Hipotesis .....	44

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Model Penelitian	.....	29
------------	------------------	-------	----

©UKDW

**THE INFLUENCE OF FINANCIAL RATIOS TO BOND RATING IN A  
NON FINANCIAL COMPANIES LISTED ON THE  
INDONESIAN STOCK EXCHANGE FROM 2004 – 2010**

**Elika Tanzil**  
Major Accounting  
Business Faculty Duta Wacana Christian University

**ABSTRACT**

*This research aims to analyze the influence of financial ratio that consists of profitability, liquidity, solvability, activity and firm size to bond ratings. The samples were obtained by using purposive sampling method, which consists of 73 non-financial companies listed on the Indonesian Stock Exchange from 2004 -2010. This research uses a model of logistic regression analysis because bond ratings as a dependent variable is dummy. The result show that profitability has a positive influence to bond rating in non-financial companies listed on the Indonesian Stock Exchange from 2004 - 2010. While liquidity, solvability, activity and firm size has no effect to bond ratings.*

**Keyword:** *bond ratings, financial ratio, logistic regression*

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004 - 2010**

**Elika Tanzil**

Program Studi Akuntansi  
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan yang terdiri atas rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh dalam penelitian ini adalah sebesar 73 perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2004-2010. Karena variabel dependen yaitu peringkat obligasi merupakan variabel dummy, metode analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Logistik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya rasio profitabilitas yang berpengaruh positif pada peringkat obligasi perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 - 2010. Sedangkan rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada peringkat obligasi.

**Kata Kunci:** peringkat obligasi, rasio keuangan, regresi logistik

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Perusahaan membutuhkan dana untuk menjalankan kegiatannya, dana tersebut dapat diperoleh dengan dua cara, yaitu berasal dari intern perusahaan dan dari ekstern perusahaan. Kebutuhan dana yang diperoleh dari intern perusahaan berasal dari dana yang dihasilkan oleh perusahaan, seperti laba usaha. Sedangkan kebutuhan dana yang diperoleh dari ekstern perusahaan adalah dana yang diperoleh bukan dari operasi perusahaan, tetapi berasal dari pihak luar perusahaan seperti pasar uang atau pasar modal. Pasar modal berfungsi sebagai lembaga perantara yang menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana. Pasar modal dapat diartikan sebagai pasar untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi (Tandelilin, 2001).

Sekuritas yang diperjualbelikan dalam pasar modal dibagi menjadi dua, yaitu sekuritas ekuitas dan sekuritas utang. Salah satu jenis sekuritas ekuitas yang diperjualbelikan adalah saham biasa dan saham preferen, sedangkan jenis ekuitas utang yaitu obligasi. Menurut Bursa Efek Indonesia (2010), obligasi merupakan surat utang jangka menengah-panjang yang berisi janji dari pihak



yang menerbitkan untuk melunasi utangnya pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi serta membayar imbalan berupa bunga pada periode tertentu.

Investasi obligasi dikatakan sebagai investasi yang aman jika dibandingkan investasi sekuritas lainnya (Brigham dan Houston, 2001). Namun demikian, obligasi mempunyai risiko yang perlu diperhatikan, yaitu *default risk*. *Default risk* adalah peluang ketika emiten akan mengalami kondisi tidak mampu memenuhi kewajiban keuangannya (gagal bayar). Salah satu sinyal yang dapat digunakan untuk mengetahui risiko *default* obligasi adalah dengan peringkat obligasi (Linandarini, 2010). Sebelum diterbitkan dan ditawarkan, obligasi harus diperingkat terlebih dahulu oleh suatu lembaga atau agen pemeringkat obligasi. Seorang kreditor yang akan membeli obligasi harus memperhatikan peringkat obligasi tersebut. Peringkat obligasi menyatakan skala risiko atau tingkat keamanan suatu obligasi yang diterbitkan dan merupakan sarana pengawasan aktivitas manajemen (Foster, 1986 dalam Linandarini, 2010). Perusahaan yang memiliki peringkat obligasi tinggi, biasanya lebih disukai oleh kreditor dibandingkan perusahaan yang memiliki peringkat lebih rendah. Oleh karena itu, agar obligasi suatu perusahaan yang memiliki peringkat yang cukup rendah dapat dijual dipasar, maka biasanya kreditor akan menuntut suatu premi yang lebih tinggi sebagai suatu kompensasi atas risiko yang ditanggung tersebut (Manurung dkk, 2008).

Peringkat obligasi merupakan hal yang penting karena mampu memberikan pernyataan informatif dan memberikan sinyal tentang kemungkinan

kegagalan utang suatu perusahaan (Raharja dan Sari, 2008). Selain itu, adanya peringkat obligasi juga memberikan beberapa manfaat lain, yaitu penghematan biaya dan waktu untuk melakukan analisis sendiri dan mendapatkan informasi secara langsung (Ang, 1997 dalam Alfiani, 2013). Berdasarkan informasi peringkat obligasi, kreditor dapat mengetahui *return* yang akan diperoleh sesuai dengan risiko yang dimiliki obligasi tersebut. Tidak hanya itu, dari proses pemeringkatan obligasi pada suatu perusahaan, dapat dinilai juga kinerja perusahaan yang berhubungan dengan keuangan perusahaan (Linandarini, 2010).

Peringkat obligasi untuk suatu perusahaan diberikan oleh lembaga pemeringkat efek, yang independen, objektif dan dapat dipercaya. Terdapat beberapa lembaga pemeringkat yang diakui oleh Bank Indonesia yang tercantum dalam Lampiran Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 13/31/DPNP tanggal 22 Desember 2011 perihal Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui Bank Indonesia, antara lain Fitch Ratings, Moody's Investor Service, Standard and Poor's, PT Fitch Ratings Indonesia, PT ICRA Indonesia (Kasnic), PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Dalam penelitian ini, PEFINDO dipilih sebagai lembaga pemeringkat efek utama karena PEFINDO telah melakukan pemeringkatan terhadap lebih dari 400 perusahaan nasional dan multinasional dari berbagai sektor industri (Pefindo, 2010). Tingkat kepercayaan yang tinggi terhadap peringkat yang dikeluarkan oleh PEFINDO juga tercermin dari dominasi PEFINDO yang mencapai hampir 95% dari total peringkat surat hutang korporasi yang tercatat di Indonesia (Sejati, 2010).

Menurut PEFINDO (2010), peringkat obligasi dapat dikategorikan menjadi dua, yaitu *investment grade* (AAA, AA, A, dan BBB) dan *non-investment grade* (BB, B, CCC, SD, dan D). *Investment grade* merupakan kategori bahwa suatu perusahaan dianggap memiliki kemampuan yang cukup dalam melunasi utangnya. Sehingga bagi investor yang mencari investasi yang aman, umumnya mereka memilih rating *investment grade*. Sedangkan *non-investment grade* merupakan kategori ketika investor dikatakan tidak layak untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.

PEFINDO menggunakan berbagai faktor untuk menilai dan memberikan peringkat terhadap obligasi, yaitu pertumbuhan industri dan stabilitas, struktur pendapatan dan biaya, persaingan dalam industri, peraturan, dan profil keuangan (PEFINDO, 2010). Dalam penelitian ini, akan diteliti komponen-komponen yang terdapat di profil keuangan perusahaan yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi. Salah satu bagian yang cukup mendapatkan perhatian dalam profil keuangan perusahaan untuk mengetahui peringkat obligasi adalah rasio keuangan, yang terdiri atas rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas, serta ukuran perusahaan. Kelima bagian tersebut dijadikan sebagai variabel yang menggambarkan rasio keuangan yang mempengaruhi peringkat obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan.

Rasio profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aset, maupun modal sendiri. Menurut Kamstra, et al. (2001), rasio profitabilitas yang diukur dengan *return on assets* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif terhadap pertumbuhan laba

karena rasio ini mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset tertentu. Semakin tinggi rasio profitabilitas perusahaan, maka diprediksi akan memberikan peringkat obligasi perusahaan yang tinggi pula.

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi liabilitas jangka pendeknya. Rasio ini juga bisa mempengaruhi peringkat obligasi yang diberikan kepada perusahaan. Burton, et al. (2000) menyatakan bahwa tingkat likuiditas yang tinggi akan menunjukkan kuatnya kondisi keuangan perusahaan sehingga secara finansial akan mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. Rasio likuiditas diukur dengan menggunakan *current ratio*. *Current ratio* digunakan karena merupakan indikator yang cukup baik untuk menilai kemampuan perusahaan menggunakan aset-aset yang dimilikinya untuk dapat diubah menjadi kas dengan cepat untuk melunasi utang perusahaan. Semakin tinggi tingkat rasio likuiditas perusahaan, maka diprediksi akan semakin tinggi juga peringkat obligasi perusahaan tersebut.

Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan oleh perusahaan untuk mengukur kemampuan membayar seluruh liabilitas, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dilikuidasi. Rasio solvabilitas diukur dengan menggunakan *debt to equity ratio*. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui jumlah modal perusahaan yang dijadikan untuk jaminan utang. Semakin tinggi rasio solvabilitas perusahaan, semakin tinggi pula tingkat pengembalian yang dimiliki, namun akan semakin besar risiko kegagalan yang mungkin terjadi di perusahaan (Brigham dan Houston, 2001). Semakin rendah rasio solvabilitas perusahaan,

maka diprediksi akan semakin baik peringkat obligasi yang diberikan terhadap perusahaan.

Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam menggunakan aset yang dimilikinya. Rasio aktivitas menunjukkan cara perusahaan memanfaatkan sumber daya yang tersedia secara optimal (Sartono, 2001). Rasio ini diukur dengan rasio perputaran total aset (*total assets turnover*). *Total assets turnover* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan produktivitas aset dan nantinya juga akan berpengaruh terhadap penjualan perusahaan pada suatu periode tertentu (Sejati, 2010). Apabila rasio aktivitas perusahaan tinggi, maka peringkat obligasi perusahaan diprediksi akan semakin tinggi juga.

Selain itu keempat rasio keuangan tersebut, ukuran perusahaan juga mempengaruhi peringkat obligasi pada suatu perusahaan. Ukuran perusahaan (*size*) menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aset (Jogiyanto, 2003). Perusahaan besar cenderung memiliki tingkat kebangkrutan yang rendah sehingga akan mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan tersebut (Alfiani, 2013). Semakin tinggi ukuran perusahaan, maka diprediksi peringkat obligasi perusahaan semakin tinggi pula.

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, peneliti akan melakukan pengujian terhadap rasio keuangan, yaitu rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan ukuran perusahaan yang mempengaruhi peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan. Sampel yang digunakan adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun

2004 – 2010 dan memiliki peringkat obligasi yang diperingkat oleh PEFINDO. Berdasarkan uraian tersebut, peneliti mengajukan judul penelitian: **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2004 - 2010”**

### **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan?
2. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan?
3. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan?
4. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan?
5. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan perumusan masalah yang diuraikan diatas, maka penelitian ini mempunyai tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan.
2. Untuk mengetahui pengaruh rasio likuiditas terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan.
3. Untuk mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan.
4. Untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan.
5. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan non keuangan.

#### **1.4 Kontribusi Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini, pihak-pihak yang diharapkan mendapatkan manfaat adalah:

1. Bagi Perusahaan Non Keuangan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran tentang faktor-faktor yang berpotensi mempengaruhi peringkat dari obligasi yang diterbitkan.

2. Bagi Kreditor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran dan panduan bagi kreditor ketika membeli obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan non keuangan.

### 3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan dalam hal pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas, serta ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 4. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam hal pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, aktivitas, serta ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## **1.5 Batasan Penelitian**

Penelitian ini akan membahas tentang pengaruh rasio keuangan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan, dengan ketentuan sampel sebagai berikut:

Perusahaan non keuangan yang menerbitkan obligasi dan diperingkat oleh PEFINDO pada tahun 2004 – 2010.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan penelitian tentang peringkat obligasi dengan menggunakan model regresi logistik pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 -2010 yang telah dilakukan, dapat diambil keputusan sebagai berikut :

Rasio profitabilitas berpengaruh positif pada peringkat obligasi perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 - 2010. Sedangkan rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh pada peringkat obligasi perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2004 -2010.

#### **5.2 Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh, peneliti mengajukan beberapa saran:

1. Pada penelitian berikutnya diperlukan sampel penelitian yang lebih besar dengan melibatkan seluruh emiten yang terdaftar di BEI, tidak terbatas hanya pada perusahaan non keuangan saja.
2. Untuk penelitian yang sama, sebaiknya peneliti menambahkan variabel dari faktor non keuangan yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi, seperti: reputasi auditor, umur obligasi, jaminan, dll.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alfiani, Ayu Putri. 2013. Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Negeri Padang.
- Arifman, Yessy. 2013. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Negeri Padang.
- Bank Indonesia. Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 13/31/DPNP tanggal 22 Desember 2011, Perihal Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui Bank Indonesia.
- Brigham, Eugene., Joel F. Houston. 2001. Manajemen Keuangan. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene., Joel F. Houston. 2006. Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Edisi 10). Penerjemah Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. 2010. Mengenal Obligasi. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Burton, B; Mike, A; dan Hardwick, P. 2000. The Determinants of Credit Ratings in United Kingdom Insurance.
- Devi, Vieka., Almilia. 2007. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Seminar Nasional Manajemen SMART. Universitas Kristen Maranatha Bandung.
- Ghozali, Imam. 2001. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardianto, Bram, dan Sienny Veronica. 2010. Prediksi Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran dan Status Perusahaan Terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*.
- Herujito, Yayat, M. 2001. Dasar-Dasar Manajemen. Jakarta: Grasindo.
- Jogiyanto. 2003. Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.
- Kamstra, Mark., Peter Kennedy, and Teck-Kin Suan. 2001. *Combining Bond Rating Forecasts Using Logit*. *The Financial Review*. May, pp.75-96.
- Linandarini, Ermi. 2010. Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan di Indonesia. *Skripsi*. Universitas Diponegoro.
- Maharti, Enny Dwi., Daljono. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. Universitas Diponegoro.

- Manurung, Adler., Silitonga, Desmon., dan Tobing, Wilson. 2008. Hubungan Rasio-Rasio Keuangan dengan Rating Obligasi. Perbanas.
- Nurmayanti, Poppy., Magreta. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, h. 143-154
- PEFINDO. 2010. *Indonesian Rating Highlight*. Pefindo Credit Rating. [www.new.pefindo.com](http://www.new.pefindo.com)
- Raharja dan Sari. 2008. Perbandingan Alat Analisis (Diskriminan & Regresi Logistik) terhadap Peringkat Obligasi (PT PEFINDO). *Jurnal Maksi*, Vol. 8, No. 1, h. 87-104
- Pearce II, John A, dan Jr.Robinson, Richard B. 2007. *Manajemen Strategis-Formulasi, Implementasi dan Pengendalian* (Yanivi S Bachtiar dan Christine, Penerjemah). Edisi ke-10. Jakarta: Salemba Empat.
- Pertiwi, Ayyu. 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Skripsi*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Samsul, Mohamad. 2002. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Satoto, Shinta Heru. 2011. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Bond Rating*. *Jurnal Kharisma*. Vol. 5 (1), h. 104-115.
- Sejati, Grace Putri. 2010. Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Vol. 17, No. 1, h. 70 -78.
- Setyapurnama. Norpratiwi. 2004. Pengaruh Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi.
- Sugiono, Arief. 2009. *Manajemen Keuangan Untuk Praktisi Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Yasa, Gerianta Wirawan., Estanti, Ni Made. 2007. Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Udayana*.
- Yuliana, Rika. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Sebelas Maret Surakarta.