

**ANALISIS FAKTOR PERINGKAT OBLIGASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian

Program Pendidikan Sarjana

Jurusan Akuntansi



Oleh:

PUTRI ANDIFA IKASARI
2012310509

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS
SURABAYA
2015**

**ANALISIS FAKTOR PERINGKAT OBLIGASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014**

Diajukan oleh:

PUTRI ANDIFA IKASARI

2012310509

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 21 April 2016



Diyah Pujiati, S.E., M.Si.

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR PERINGKAT OBLIGASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *LISTING*
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2010-2014**

Disusun oleh:

PUTRI ANDIFA IKASARI

2012310509

Dipertahankan depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 24 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : Dra. Rovilla El Maghfiroh, S.E., Ak., M.Si.



Sekretaris : Diah Pujiati, S.E., M.Si.



Anggota : Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA.



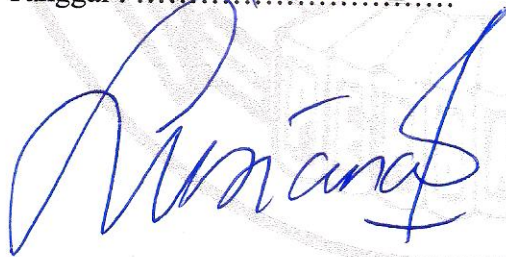
PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : PUTRI ANDIFA IKASARI
N.I.M : 2012310509
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata 1
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
J u d u l : Analisis Faktor Peringkat Obligasi pada Perusahaan
Manufaktur yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Tahun
2010-2014

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 25 April 2016



(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., OIA.)

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 21 April 2016



(Diyah Pujiati, S.E., M.Si)

MEMO DAN PERSEMBAHAN

Dalam hidup ini, jika kita menghadapi kegagalan dalam menggapai sebuah kesuksesan janganlah mudah menyerah untuk melangkah dan menghadapinya lagi. Dan percayalah pada diri sendiri bahwa kita bisa melewatinya dan menjadi orang sukses.

Kehidupan ini dapat membimbing kita mencari sebuah pengalaman dalam hidup. Sehingga kita bisa memilih kehidupan antara yang baik dan yang tidak. Kita harus menjalani kehidupan ini seperti air mengalir dengan sungguh-sungguh berusaha, berdoa dan bersyukur.

Kepercayaan adalah hal yang sulit untuk di dapat dan juga sulit di jaga dari seseorang. Tetapi kepercayaan akan mudah didapat dan di jaga apabila kita melakukan hal yang baik dan positif agar seseorang itu bisa meletakkan kepercayaan itu kepada kita.

**Allah SWT
Dan
Rosul-Nya**

*Alhamdulillah Wasyukurillah, Allah Maha Pengasih dan Maha Penyayang, Ya Allah Engkau telah memberikan rahmat dan hidayah-Mu sehingga hambamu ini dapat menyelesaikan Skripsi ini... Ya Allah semoga skripsi yang hamba selesaikan ini dapat berguna bagi peneliti selanjutnya, perusahaan manufaktur, investor juga peneliti.
Amin Amin Amin Yarobbal'amin.*

**PAPA
Dan
MAMA**

Alhamdulillah kupersembahkan skripsiku ini kepada Mamaq dan Papaq yang aku sayang.... Mama dan Papa terimakasih selama ini telah merawatku, memberikan kasih sayangmu kepadaku, kerja kerasmu dan air mata. Mungkin semua ini masih belum cukup untuk menggantinya ma... pa... dan terima kasih atas do'a, restu, materi, moral dan spiritual telah mengiringi perjalanan hidup putri selama ini... Semoga Allah memberikan kesehatan selalu, panjang umur dan di beri rezeki yang cukup juga selalu dalam lindungan Allah SWT. Amin Amin Amin Yarobbal'amin.

Keluarga Besarku

*Buat adikku tersayang Indra dan Gita, yang selalu ada buatku serta terima kasih atas doanya serta supportnya ya... juga Ais, Vici, Gio, Gifari, Gradi dan juga buat kakakku Nesa, Intan, dan Wahyu. Terima kasih atas doanya. Buat om-omku dan tante-tanteku yang ada di Bondowoso dan di Surabaya, dan budhe dan pakdhe di Jember juga mbah utiku yang aku sayang yang di Bondowoso terima kasih atas semua doanya dan supportnya ya...
I Love you all.....*

My Lovely

*For my baby, my lovely prince... Z.B. . Thank you baby for support me, and give me spirit from there. Although, you far away from here n from me too hehehe.... but you are always with me everyday in my life, always beside me n always in my mind. I hope, I wish, and I want we can always together and forever.
Amin Amin Amin Yarobba'alamin.*

I love you baby, take care yourself on there. My pray always for you and your family's.

Teman-Teman Dan sahabatku

- ♥ *My Bestfriend n My Friendship Rezzy, Kiky I Love You Makasih ya uda kasih support aku n nemenin aku mulai dari SMA semoga selamanya selalu baik2 ya. N kalo aku bila tidak ada wkt bwt kalian, kalian berhak marahin aku kok.. hahaha... dan semoga sukses semuanya Amin 3X Yarobbal'amin...*
- ♥ *My Bestfriend Atika, Lia, Shelly, Nani, Ina, Ayu, Andien, Lulur, Tiara, Iwan, Revian I Love You ALL... Makasih ya uda jadi sahabat terbaikku di Perbanas ini... semoga kita masuk bareng, keluar bareng n sukses bareng Amin 3X Yarobbal'amin....*
- ♥ *Buat teman-teman yang lainnya maaf gak bisa nyebutin satu-satu, terimakasih ya atas semangatnya n dukungannya... makasih banget. I'll miss U all my friends...*
- ♥ *Buat mbak Melda, mbak Nova, Mas Heraldo makasih banget ya... uda ngasih saran-saran, nasihat, n semangat tentunya. Makasih banget ya...*

Untuk Dosen Pembimbingku...

Terimakasih Bu Diyah selaku Dosen Pembimbing telah banyak membimbing, memberi ilmu dan nasihat yang diberikan selama kurang lebih 6 bulan ini untuk menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sehingga bermanfaat bagi peneliti selanjutnya, para investor, bagi perusahaan manufaktur dan juga bagi peneliti.

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya yang diberikan, pada akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“Analisis Faktor Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014”**.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa proses penyusunan skripsi ini telah melalui banyak sekali hambatan dan rintangan yang mau tidak mau harus diselesaikan dengan kesabaran. Keberhasilan penulisan ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Untuk itu penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada :

1. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberi nasihat dan saran-saran, dan arahan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
2. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Si., M.Fin. Selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi dan selaku dosen wali yang telah mengarahkan dan membantu selama proses studi.
4. Orang tua penulis yang selalu mendoakan, membimbing serta mendukung penulis baik secara moril maupun materi.
5. Ibu Titis Puspitaningrum Dewi Kartika, S.Pd., MSA. Selaku dosen penguji yang telah banyak memberikan saran dalam penulisan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan banyak bekal ilmu pengetahuan kepada penulis selama menjadi mahasiswa di STIE Perbanas Surabaya.
7. Seluruh Staff dan karyawan STIE Perbanas Surabaya yang telah membantu penulis secara langsung dan tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang telah dibuat masih jauh dari kata sempurna dan banyak memiliki banyak kekurangan, oleh karena itu segala kritik dan saran yang membangun akan diterima dengan tangan terbuka. Penulis mengharapkan bahwa skripsi ini bermanfaat bagi semua pembaca agar dapat memperluas wawasan serta sebagai acuan untuk peneliti selanjutnya.

Surabaya, Januari 2016

Penyusun

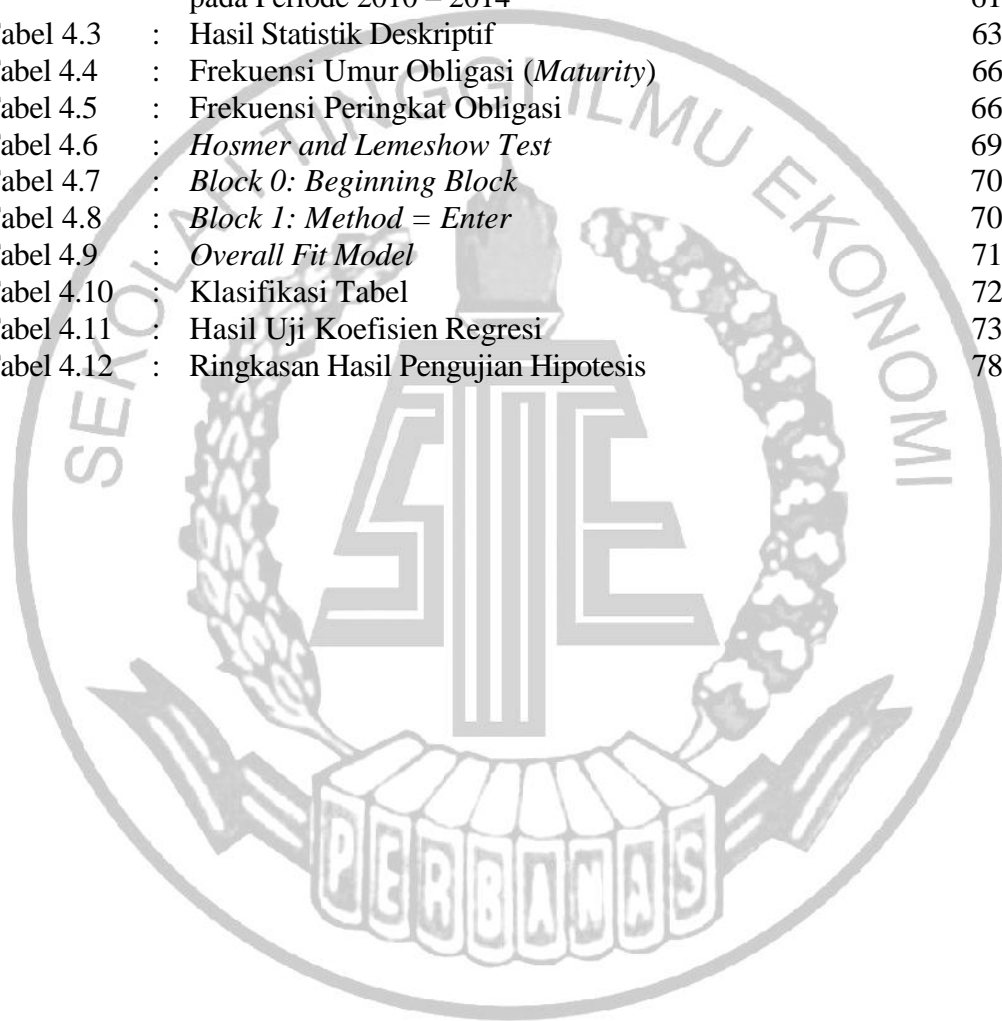
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	9
1.5 Sistematika Penulisan	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Landasan Teori	20
2.2.1 Pengertian Obligasi	20
2.2.2 Manfaat Obligasi	23
2.2.3 Kelemahan Obligasi	24
2.2.4 Jenis-jenis Obligasi	25
2.2.5 Penerbit Obligasi	30
2.2.6 Peringkat Obligasi	31
2.2.7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi ...	35
2.2.8 Risiko Investasi Obligasi	37
2.3 Rasio Keuangan	39
2.3.1 <i>Leverage</i>	41
2.3.2 Profitabilitas	42
2.3.3 Likuiditas	42
2.4 Faktor Non Keuangan	43
2.4.1 Umur Oblligasi (<i>Maturity</i>)	43
2.5 Pengaruh Antar Variabel	44
2.5.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	44
2.5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	44
2.5.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	46
2.5.4 Pengaruh <i>Maturity</i> terhadap Peringkat Obligasi	48
2.6 Kerangka Pemikiran	49
2.7 Hipotesis Penelitian	49

BAB III METODE PENELITIAN	51
3.1 Rancangan Penelitian	51
3.2 Batasan Penelitian	51
3.3 Identifikasi Variabel	52
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	52
3.4.1 Definisi Operasional	52
3.4.2 Pengukuran Variabel	55
3.5 Populasi dan Sampel	56
3.6 Jenis Data dan Metode Pengumpulan Data	57
3.7 Teknik Analisis Data	57
3.7.1 Menilai Kelayakan Model Regresi	58
3.7.2 Menilai Keseluruhan Model	58
3.7.3 Nilai <i>Nagel Kerke</i> (R^2)	58
3.8 Uji Hipotesis	59
BAB IV GAMBARAN SUBYEK DAN ANALISIS DATA	60
4.1 Gambaran Subyek Penelitian	60
4.2 Analisis Data	63
4.2.1 Analisis Deskriptif	63
4.2.2 Analisis Statistik	68
4.2.3 Uji Hipotesis	74
4.3 Pembahasan	78
BAB V PENUTUP	80
5.1 Kesimpulan	80
5.2 Keterbatasan Penelitian	81
5.3 Saran	82
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 : Peringkat Obligasi Berdasarkan Pefindo	33
Tabel 3.1 : Skala Pengukuran Variabel	56
Tabel 4.1 : Data Sampel Penelitian Tahun 2010 – 2014	59
Tabel 4.2 : Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian pada Periode 2010 – 2014	61
Tabel 4.3 : Hasil Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.4 : Frekuensi Umur Obligasi (<i>Maturity</i>)	66
Tabel 4.5 : Frekuensi Peringkat Obligasi	66
Tabel 4.6 : <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	69
Tabel 4.7 : <i>Block 0: Beginning Block</i>	70
Tabel 4.8 : <i>Block 1: Method = Enter</i>	70
Tabel 4.9 : <i>Overall Fit Model</i>	71
Tabel 4.10 : Klasifikasi Tabel	72
Tabel 4.11 : Hasil Uji Koefisien Regresi	73
Tabel 4.12 : Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	78



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Berpikir

Halaman

49



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Data Jumlah Perusahaan Manufaktur	90
Lampiran 2 : Perusahaan Manufaktur Tahun 2010–2014 yang Menjadi Sampel Penelitian	98
Lampiran 3 : Data Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Menjadi Sampel Penelitian pada Periode 2010 – 2014	99
Lampiran 4 : Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2010	100
Lampiran 5 : Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2011	101
Lampiran 6 : Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2012	102
Lampiran 7 : Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2013	103
Lampiran 8 : Data Rasio <i>Leverage</i> Tahun 2014	104
Lampiran 9 : Data <i>Leverage</i> yang Diprosikan dengan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	105
Lampiran 10 : Data Rasio Profitabilitas Tahun 2010	106
Lampiran 11 : Data Rasio Profitabilitas Tahun 2011	107
Lampiran 12 : Data Rasio Profitabilitas Tahun 2012	108
Lampiran 13 : Data Rasio Profitabilitas Tahun 2013	109
Lampiran 14 : Data Rasio Profitabilitas Tahun 2014	110
Lampiran 15 : Data Profitabilitas yang Diprosikan dengan <i>Retur on Asset (RoA)</i>	111
Lampiran 16 : Data Rasio Likuiditas Tahun 2010	112
Lampiran 17 : Data Rasio Likuiditas Tahun 2011	113
Lampiran 18 : Data Rasio Likuiditas Tahun 2012	114
Lampiran 19 : Data Rasio Likuiditas Tahun 2013	115
Lampiran 20 : Data Rasio Likuiditas Tahun 2014	116
Lampiran 21 : Data Profitabilitas yang Diprosikan dengan <i>Current Ratio</i>	117
Lampiran 22 : Data Umur Obligasi (<i>Maturity</i>)	118
Lampiran 23 : Output Hasil Uji Statistik Deskriptif	119
Lampiran 24 : Output Hasil Uji Frekuensi Tabel	120
Lampiran 25 : Output Hasil Uji Regresi Logistik	121

**FACTOR ANALYSIS OF BOND RATINGS
ON THE MANUFACTURING COMPANIES LISTING
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE YEARS 2010-2014**

Putri Andifa Ikasari
STIE Perbanas Surabaya
Email: putriandifa94@gmail.com
Jl. Nginden Semolo 34-36 Surabaya

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence about the factors that affect bond ratings. Financial performance consists of a leverage ratio, profitability ratios, liquidity ratios and the age of the bond.

The sample in this study was obtained by using purposive sampling technique which consists of manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2010-2014 and have been rated by PT. Pefindo. Of 147 manufacturing companies, just acquired some 17 companies that meet the criteria in the selection process of the sample, the data used in this research is secondary data obtained from the financial statements of each of the manufacturing companies published on the website www.idx.co.id and www.pefindo.com. The data analysis technique used in this study to examine the factors that influence the bond rating analysis techniques logistic Regression (Logistic Regression) with the help of a computer program statistical Package for Social Sciences (SPSS) version 19.0 for Windows.

Results of the data analysis in this study showed that of the four independent variables were tested, there are two variables that do not affect the bond ratings, the leverage ratio and liquidity ratio. Meanwhile, two other variables, namely the profitability ratios and the age of the bond (maturity) expressed affect the bond ratings.

Keywords: *Bond Rating, Leverage, Profitability, Liquidity, Age Bond (Maturity).*