

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI DI TINJAU DARI ANALISIS KEUANGAN DAN
NON KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat

Mencapai Derajat Sarjana S-1

Oleh:

ANING LISTIANINGRUM

1102030016

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S1
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2015**

HALAMAN PERSETUJUAN

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DI
TINJAU DARI ANALISIS KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN NON PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



Oleh :
ANING LISTIANINGRUM
1102030016

SKRIPSI

Disusun oleh :
ANING LISTIANINGRUM
1102030016

Diperiksa dan disetujui oleh :

Pembimbing I,

(Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak.)

NIK : 2160386

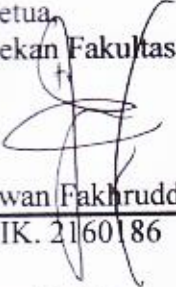
**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DI
TINJAU DARI ANALISIS KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA
PERUSAHAAN NON PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Oleh:
ANING LISTIANINGRUM
1102030016

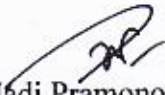
Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian Skripsi
Pada hari Sabtu, 14 Februari 2015

SUSUNAN PANITIA UJIAN SKRIPSI

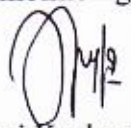
Ketua,
Dekan Fakultas Ekonomi


(Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak.)
NIK. 2160186


Sekretaris,
Kaprosdi Akuntansi S1


(Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak.)
NIP. 197511232005011001

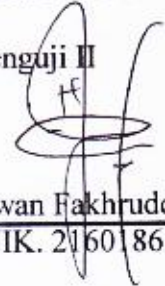
Pembimbing


(Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak.)
NIK. 2160386

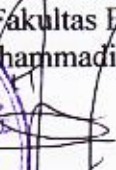
Penguji I


(Erny Rachmawati, S.E., M.M.)
NIK. 2160122

Penguji II


(Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak.)
NIK. 2160186

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Purwokerto


(Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak.)
NIK. 2160186



SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : ANING LISTIANINGRUM

NIM : 1102030016

Program Studi : Akuntansi S1

Fakultas : Ekonomi


Universitas : Muhammadiyah Purwokerto

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa skripsi ini adalah hasil karya tulis saya sendiri dan bukan dibuatkan oleh orang lain atau hasil jiplakan dari hasil karya orang lain.

Demikian pernyataan ini saya nyatakan secara jujur, dan apabila kelak di kemudian hari terbukti ada unsur penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Purwokerto, Februari 2015

Yang menyatakan,


(ANING LISTIANINGRUM)
NIM. 1102030016

PERSEMBAHAN



Skripsi ini ku persembahkan untuk:

Ayah (Siswanto) dan Ibunda (Bini) tercinta

Serta

Kakak-kakak ku tersayang (Sartiyah, Saryati, dan Sahri)

Adik ku tersayang (Ipung Nugroho)

MOTTO

***Orang lanjut usia yang berorientasi pada kesempatan
adalah orang muda yang tidak pernah menua;***

***Tetapi pemuda yang berorientasi pada keamanan, telah
menua sejak muda***

***Hanya orang takut yang bisa berani, karena keberanian
adalah melakukan sesuatu yang ditakutinya.***

***Maka, bila merasa takut, anda akan punya kesempatan
untuk bersikap berani***

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. Variabel yang diuji dalam penelitian ini terdiri dari profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, reputasi auditor, dan umur obligasi.

Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang terdiri atas obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan non perbankan yang terdaftar di BEI periode 2011-2013 dan diperingkat oleh PT Pefindo, sehingga diperoleh 63 sampel amatan obligasi. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linear berganda untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hanya profitabilitas dan ukuran perusahaan yang berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi. Sedangkan likuiditas dan reputasi auditor tidak berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi dan umur obligasi tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Reputasi Auditor, dan Umur Obligasi.

ABSTRACT

This research was aimed at examining the factor affecting the bond ratings. The variables examined in this research were profitability, liquidity, firm size, auditor reputation, and bond maturity.

The samples of this research were chosen by using purposive sampling technique. Those were 63 bond to review which were published by the non-banking companies enlisted in Indonesia Stock Exchange from 2011 to 2013 and graded by PT Pefindo. This research utilized double linear regression analysis to examine the factors affecting the bond ratings.

The result of this research showed that it was only the profitability and firm size showing the positive and significant effect on the bond ratings. Furthermore, the liquidity, and auditor reputation did not positively and significant affect the bond rating, and bond maturity did not show the negative and significant effect on the ratings.

Keywords: Bond Ratings, Profitability, Liquidity, Firm Size, Auditor Reputation, And Bond Maturity

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillahirobbil `alamin segala puji dan syukur kami panjatkan kehadiran Allah SWT atas berkat, rahmat, dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI DITINJAU DARI ANALISIS KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA PERUSAHAAN NON PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Oleh karena itu maka pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada Ani Kusbandiyah, S.E.,M.Si., Ak. yang telah berkenan membimbing dan mengarahkan penulis dalam penyelesaian skripsi ini.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada yang terhormat Erny Rachmawaty, S.E., M.M. dan Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak. selaku penguji yang telah memberikan sumbangan pemikiran dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini. Selain kepada para beliau tersebut, penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada yang terhormat :

1. Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, S.H., M.H.
2. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak.
3. Ketua Program Studi Akuntansi S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto, Hadi Pramono, S.E., M.Si.,Ak.
4. Ani Kusbandiyah, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberikan masukan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
5. Erny Rachmawaty, S.E., M.M. selaku Dosen Penguji I yang telah memberikan masukan-masukan yang membangun kepada penulis guna menyempurnakan skripsi ini.

6. Iwan Fakhruddin, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Penguji II yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan masukan-masukan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat lebih sempurna.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran dan kelengkapan administrasi.
8. Kedua orang tua dan keluarga penulis yang selalu mendoakan, memberikan dukungan baik moral maupun materiil, nasihat, dan motivasi yang tidak terbatas kepada penulis sehingga penulis selalu bersemangat dan optimis menghadapi setiap masalah dalam menyusun skripsi ini.
9. Teman-teman Akuntansi S1 angkatan 2011. Hari-hari bersama kalian tidak akan terlupakan untuk selamanya
10. Teruntuk Arif Rahman Kuswara, S.E. yang selalu mendampingi penulis dan memberikan semangat serta dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
11. Teruntuk Akid Danardi, S.E. dan Eka Yuli. P, S.E. yang telah memberikan masukan yang membangun dalam penulisan skripsi ini.
12. Teruntuk Febriani Ayuniar, Anita, Ita Rahmawati, Tri Ani Oxtaviana, Tri Ayu Wulandari. B, dan Rochana, selaku sahabat dan teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan dan motivasinya kepada penulis.
13. Teruntuk teman-teman kost Mulyasari Desi Resti Fauzi, Meilani Sholihah, Elin Suprihatin, Devi Eka Utari, Eyre Young, Ridhlo Fenolidias, Nailatul Khasanah, Hurdiatul Khotimah, Semi Nurasih, dan mb Listiorini, S.Pd. yang selalu memberikan dukungannya sehingga skripsi ini bisa selesai.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan dan kekeliruan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik dari berbagai pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Purwokerto, Februari 2015



ANING LISTIANINGRUM

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT</i>	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	9
1.3 Pembatasan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Obligasi	13
2.2 Perusahaan Non Perbankan	27
2.3 Faktor Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi ...	28
2.3.1 Profitabilitas	29
2.3.2 Likuiditas	30
2.3.3 Ukuran Perusahaan	31

2.4 Faktor Non Keuangan Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi	32
2.4.1 Reputasi Auditor	32
2.4.2 <i>Leverage</i>	34
2.5 Penelitian Terdahulu	35
2.6 Kerangka Pemikiran	37
2.7 Perumusan Hipotesis	38
BAB III	
METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	44
3.2 Jenis dan Sumber Data	44
3.3 Populasi Dan Sampel	44
3.4 Definisi Operasional	45
3.4.1 Peringkat Obligasi (Y)	45
3.4.2 Rasio Profitabilitas (X1)	46
3.4.3 Rasio Likuiditas (X2)	47
3.4.4 Rasio Ukuran Perusahaan (X3)	47
3.4.5 Reputasi Auditor (X4)	48
3.4.6 Ukuran Perusahaan (X5)	49
3.5 Metode Analisis Data	50
3.5.1 Statistik Deskriptif	50
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	50
1. Uji Normalitas	50
2. Uji Multikolonieritas	51
3. Uji Autokorelasi	51
4. Uji Heteroskedastisitas	52
3.5.3 Analisis Regresi Berganda	53
3.5.4 Koefisien Determinasi Adjusted (R^2)	54

	3.6 Pengujian Hipotesis	55
	1. Hipotesis Pertama	55
	2. Hipotesis Kedua	55
	3. Hipotesis Ketiga	56
	4. Hipotesis Keempat	57
	5. Hipotesis Kelima	58
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	
	4.1 Deskripsi Data	60
	4.1.1 Populasi Dan Sampel	60
	4.2 Hasil Analisis Data Dan Pembahasan	61
	4.2.1 Hasil Analisis Deskriptif	61
	4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	63
	1. Uji Normalitas	63
	2. Uji Multikolonieritas	64
	3. Uji Autokorelasi	65
	4. Uji Heteroskedastisitas	67
	4.2.3 Hasil Analisis Regresi Berganda	68
	4.2.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi <i>Adjusted (R²)</i>	70
	4.3 Hasil Pengujian Hipotesis	71
	4.3.1 Hasil Pengujian Hipotesis Pertama	72
	4.3.2 Hasil Pengujian Hipotesis Kedua	73
	4.3.3 Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga	75
	4.3.4 Hasil Pengujian Hipotesis Keempat	77
	4.3.5 Hasil Pengujian Hipotesis Kelima	78

BAB V	PENUTUP	
	5.1 Kesimpulan	81
	5.2 Keterbatasan Penelitian	82
	5.3 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA		84
LAMPIRAN		86

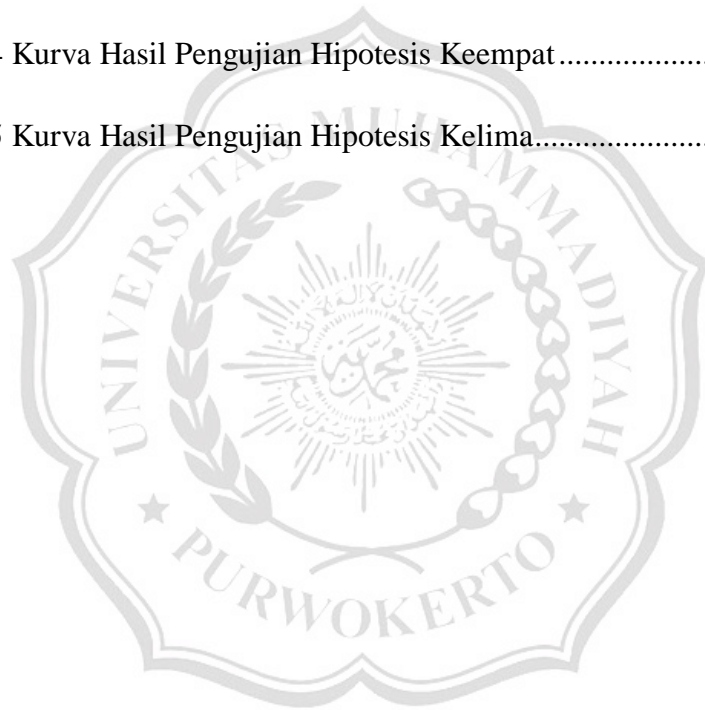


DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo	24
Tabel 2.2 Kategori Peringkat Obligasi	27
Tabel 4.1 Deskripsi pengambilan sampel	60
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	61
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	65
Tabel 4.5 Pengambilan keputusan dan tidaknya autokorelasi	66
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.8 Hasil Uji Regresi Berganda	68
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Adjusted R²</i>	70
Tabel 5.0 Hasil Perhitungan Uji T	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran	38
Gambar 5.1 Kurva Hasil Pengujian Hipotesis Pertama	72
Gambar 5.2 Kurva Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	74
Gambar 5.3 Kurva Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga.....	75
Gambar 5.4 Kurva Hasil Pengujian Hipotesis Keempat.....	77
Gambar 5.5 Kurva Hasil Pengujian Hipotesis Kelima.....	79



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Jumlah Perusahaan Non Perbankan Dengan Obligasi Yang Diperingkat PT PEFINDO Tahun 2011-2013	87
Lampiran 2. Perusahaan Non Perbankan Yang Memenuhi Kriteria Pengambilan Sampel.....	89
Lampiran 3. Variabel Profitabilitas.....	90
Lampiran 4. Variabel Likuiditas	92
Lampiran 5. Variabel Ukuran Perusahaan	94
Lampiran 6. Variabel Reputasi Auditor	96
Lampiran 7. Variabel Umur Obligasi	98
Lampiran 8. Variabel Peringkat Obligasi	99
Lampiran 9. Input Data	100
Lampiran 10. Hasil analisis	102
Lampiran 11. Uji Asumsi Klasik	103
Lampiran 12. Hasil Uji Hipotesis	105