

**ANALISIS RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN
DAN UMUR OBLIGASI UNTUK MEMPREDIKSI
TINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN NON
KEUANGAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Sarjana (S1)**

**Oleh :
ARIF WIDODO
0902010009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2013**

PERSEMBAHAN



Skripsi ini ku persembahkan untuk:
Bapak (Slamet Martono) dan Mamah (Sudarti) tercinta
Serta
Adik ku tersayang
(Maila Shofia)

MOTTO

Ketika Kesempatan, Kemampuan serta Niat

Berada pada Satu Jalur Tujuan . . .

Maka Ta'akan Ada yang Mampu Menghalangi Anda . . .



ABSTRAK

Peringkat obligasi sangat bermanfaat bagi investor dan emiten, yaitu memberikan informasi tentang kemampuan perusahaan dalam melunasi obligasi yang diterbitkan. Peringkat obligasi dapat digunakan sebagai skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan, sehingga dapat meminimalisasi risiko investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. Variabel bebas yang diuji adalah (1) rasio profitabilitas, (2) rasio likuiditas, (3) rasio leverage, (4) ukuran perusahaan dan (5) umur obligasi. Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kriteria sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Total sampel yang diambil adalah 56 obligasi perusahaan terbitan tahun 2007 dan beredar selama tahun 2008-2011. Pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi logistik karena variabel dependennya merupakan variabel *dummy*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa semua variabel bebas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini membuktikan bahwa penilaian lembaga pemeringkat tidak hanya berdasarkan laporan keuangan. PEFINDO lebih mempertimbangkan aspek lain dari pada laporan keuangan.

Kata kunci: Peringkat Obligasi, Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, Regresi Logistik.

ABSTRACT

The rating of bond is very useful for investors and issuers, that is provide information about the ability of firms to repay bond which has been published. The rating of bond can be used as the scale of the risk of all bonds which are traded, so it can be used to minimize the risk of the investment. This study aims to determine the factors which affect the bond. The independent variable which are tested are (1) profitability ratio, (2) liquidity ratio, (3) leverage ratio, (4) firm size, and the age of bond. The sample in this study is a non-financial company which is listed in Indonesian Stock Exchange. The criteria of sample are chosen by using purposive sampling method. The total sample which is gotten is 56 bond companies published at 2007 and circulated during 2008-2011. The hypothesis is tested by using logistic regression analysis because the dependent variable is dummy variable. The result of this study shows that all of the independent variables have no effect on the rating of bond. These prove that valuation agencies are not only based on the financial report. PEFINDO prefer to consider other aspects than the financial report.

Keywords: The rating of bond, profitability ratio, liquidity ratio, leverage ratio, firm size, logistic regression.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **ANALISIS RASIO KEUANGAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR OBLIGASI UNTUK MEMPREDIKSI TINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Ekonomi Prodi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Dalam proses penyusunan skripsi ini peneliti mengalami berbagai masalah yang ada dapat teratasi berkat bantuan, bimbingan dan pengarahan dari berbagai pihak hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini dengan ketulusan hati peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Syamsuhadi Irsyad, M.H, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto sekaligus Penguji yang telah meluangkan waktunya, serta memberikan kritik dan saran sehingga membantu peneliti dalam penyempurnaan skripsi ini.

3. Hermin Endratno SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
4. Wida Purwidiyanti SE, M.Sc selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk membimbing dan memberi masukan sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
5. Drs. Suyoto M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu dalam membimbing, memberikan masukan-masukan dan memberikan dukungan kepada peneliti sehingga peneliti selalu merasa bersemangat.
6. Seluruh staf pengajar, Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat bermanfaat bagi peneliti.
7. Seluruh staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah membantu dalam kelancaran administrasi.
8. Kedua orang tua yang selalu mendoakan, memberikan dukungan baik moral maupun materil, nasihat, dan motivasi yang tidak terbatas kepada penulis, sehingga peneliti selalu bersemangat dan optimis dalam menghadapi setiap masalah.
9. Dan untuk teman-teman Manajemen S1 angkatan 2009 hari-hari bersama kalian takan terlupakan untuk selamanya.
10. Teruntuk Yuanda E.P 'pesek' yang terkadang ngomel-ngomel disaat ku sedang males mengerjakan skripsi tetapi selalu memberikan doa, semangat dan motivasi.

11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu 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 2013
Penulis

ARIF WIDODO

DAFTAR ISI

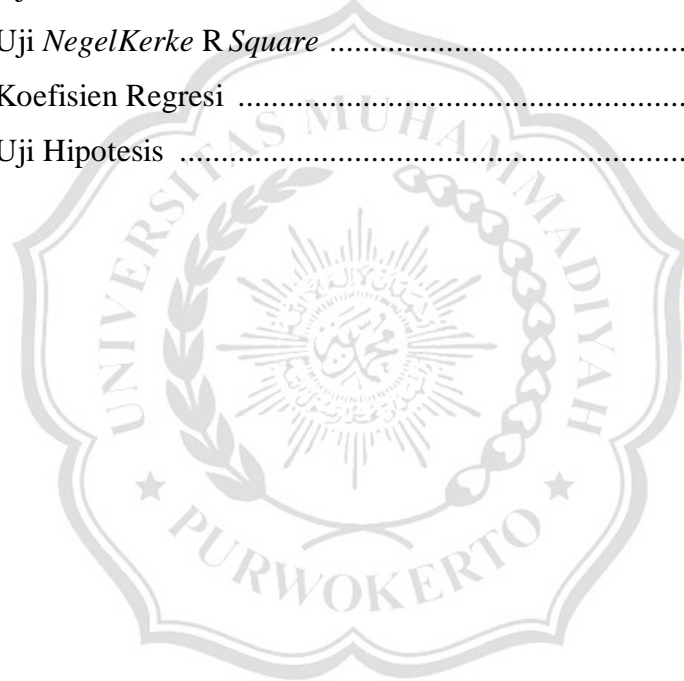
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Batasan Masalah	8
D. Tujuan Masalah	8
E. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
A. Peringkat Obligasi	10
B. PEFINDO	12
C. Rasio Profitabilitas dan Prediksi Peringkat Obligasi	13
D. Rasio Likuiditas dan Prediksi Peringkat Obligasi	15
E. Rasio Leverage dan Prediksi Peringkat Obligasi	16
F. Ukuran Perusahaan dan Prediksi Peringkat Obligasi	17
G. Umur Obligasi (<i>maturity</i>) dan Prediksi Peringkat Obligasi	18
H. Kerangka Pemikiran	19

I. Hipotesis Penelitian	21
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	22
B. Objek Penelitian	22
C. Jenis dan Sumber Data	22
D. Metode Pengumpulan Data	23
E. Populasi dan Sampel	23
F. Teknik Sampling	23
G. Definisi Operasional	24
1. Peringkat Obligasi (Y)	24
2. Rasio Profitabilitas (X1)	24
3. Rasio Likuiditas (X2)	25
4. Rasio Leverage (X3)	25
5. Ukuran Perusahaan (X4)	26
6. Umur Obligasi (X5)	26
H. Metode Analisis Data	27
1. Koefisien Regresi	27
2. Langkah-langkah <i>Binary Logistic Regresion</i>	28
a) Menilai Kelayakan Model Regresi	28
b) Menilai Keseluruhan Model	28
c) Nilai <i>Negelkerke R Square</i>	29
3. Uji Hipotesis	29
a) Hipotesis Pertama	30
b) Hipotesis Kedua	31
c) Hipotesis Ketiga	32
d) Hipotesis Keempat	32
e) Hipotesis Kelima	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBEHASAN	
A. Hasil Penelitian	35
1. Populasi dan Sampel	35

2. Analisis Deskriptif	36
3. Menilai Kelayakan Model Regresi	41
4. Menilai Keseluruhan Model	42
5. Nilai <i>Negelkerke R Square</i>	45
6. Nilai Koefisien Regresi	46
7. Uji Hipotesis	48
a) Hipotesis Pertama	49
b) Hipotesis Kedua	50
c) Hipotesis Ketiga	50
d) Hipotesis Keempat	50
e) Hipotesis Kelima	51
B. Pembahasan	59
1. Peringkat Obligasi	51
2. Rasio Profitabilitas dan Prediksi Peringkat Obligasi	52
3. Rasio Likuiditas dan Prediksi Peringkat Obligasi	54
4. Rasio Leverage dan Prediksi Peringkat Obligasi	55
5. Ukuran Perusahaan dan Prediksi Peringkat Obligasi	57
6. Umur Obligasi (<i>maturity</i>) dan Prediksi Peringkat Obligasi ..	58
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	60
B. Saran	62
C. Keterbatasan Penelitian	63
DAFTAR PUSTAKA	65
LAMPIRAN	67

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 hasil Penelitian Terdahulu	5
Tabel 4.1 Prosedur dan Hasil Pemilihan Sampel Obligasi Perusahaan	35
Tabel 4.2 Daftar Sampel	36
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.4 Uji Kelayakan Model Regresi	43
Tabel 4.5 Uji Keseluruhan Model	43
Tabel 4.6 Uji <i>Negel Kerke R Square</i>	45
Tabel 4.7 Koefisien Regresi	46
Tabel 4.8 Uji Hipotesis	49



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	21
-------------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data yang Digunakan dalam Pengujian	68
Lampiran 2. Hasil Analisis	78

