

## ABSTRAK

Peringkat obligasi dikeluarkan oleh agen pemeringkat yang dapat membantu investor dalam memilih obligasi. Peringkat yang dikeluarkan memberikan informasi tentang kualitas dan risiko yang akan dihadapi oleh para investor jika berinvestasi pada instrument obligasi. Agen pemeringkatan menilai perusahaan dari berbagai faktor, salah satunya faktor keuangan yang dapat mencerminkan kondisi dari peringkat obligasi suatu perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh faktor Keuangan terhadap peringkat obligasi. Faktor keuangan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari Profitabilitas, Total Asset, Aliran Kas Operasi, Likuiditas Dan *Leverage*. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 12 perusahaan non keuangan yang menerbitkan obligasi. Perusahaan terdaftar di BEI selama periode 2011-2015 dan diperingkat oleh PT PEFINDO. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda untuk menguji pengaruh dari faktor keuangan terhadap peringkat obligasi. Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa Total Asset dan Aliran Kas Operasi berpengaruh positif terhadap prediksi peringkat obligasi, sedangkan Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci:** Peringkat obligasi, faktor keuangan (Profitabilitas, Total Asset, Aliran Kas Operasi, Likuiditas Dan *Leverage*).

## ABSTRACT

The rating bond were released by rating agent that can help investors in choose bond. The rating was come out to give some information about quality and risk that investors deal when in bond instrument. The rating agent that company in many aspects, one of the factor is the value finance, that can be the reflection of condition from the bond rating of company. This research is to examine how big the influence of the financial factor to bond rating. The financial factor used in this research consist Profitability, total assets, operating cash flow, liquidity and Leverage. There are twelve company non-finance published bond the company have been listed in ISE between 2011-2015 period and rated by PEFINDO company. This research use multiple regression analysis method to test influence from financial factor to bond rating . the result of this research indicate that the total assets and operating cash flow have some positive effect on the rating bond prediction, while the Profitability, liquidity, and Leverage not affecting the bond rating.

**Keywords: bonds rating, financial factor (Profitability, total assets, operating cash flow, liquidity and Leverage)**

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN TUGAS AKHIR.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	v
ABSTRACK .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	7
1.3. Batasan Masalah.....	7
1.4. Rumusan Masalah .....	8
1.5. Tujuan Penelitian.....	8
1.6. Kontribusi Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1. Kajian Pustaka.....	11
2.1.1. <i>Signalling Theory</i> .....	11
2.1.2. Pengertian Obligasi.....	12
2.1.3. Risiko Investasi Obligasi.....	13
2.1.4. Peringkat Obligasi.....	14
2.1.5. Rasio Keuangan .....	17
2.1.6. Rasio Profitabilitas.....	18
2.1.7. Total Asset .....	19
2.1.8. Aliran Kas Operasi.....	19
2.1.9. Rasio Likuiditas .....	19
2.1.10. Rasio <i>Leverage</i> .....	20
2.2. Rerangka Teori.....	21
2.3. Rerangka Pemikiran .....	22
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	24
2.4.1. Profitabilitas .....	24
2.4.2. <i>Total Asset</i> .....	25
2.4.3. Aliran kas operasi.....	25
2.4.4. Likuiditas.....	26

2.4.5. <i>Leverage</i> .....	27
2.5. Model Penelitian.....	28
2.6. Riset Empiris .....	29
BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1. Jenis Penelitian .....	40
3.2. Populasi dan Sampel.....	40
3.3. Definisi Operasional Variabel .....	43
3.4. Teknik Pengumpulan Data .....	46
3.5. Teknik Analisis Data .....	47
3.5.1. Uji Asumsi Klasik (Uji Data).....	48
3.5.2. Analisis Regresi berganda.....	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	56
4.1. Hasil penelitian.....	56
4.1.1. Rasio Profitabilitas .....	56
4.1.2. Rasio <i>Total Asset</i> .....	65
4.1.3. Rasio Aliran kas Operasi.....	73
4.1.4. Rasio Likuiditas .....	81
4.1.5. Rasio <i>Leverage</i> .....	90
4.1.6. Uji Regresi dan Korelasi .....	98
4.2. Pembahasan .....	105
4.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	105
4.2.2. Pengaruh Total Asset terhadap peringkat obligasi .....	106
4.2.3. Pengaruh Aliran kas Operasi terhadap peringkat obligasi .....	107
4.2.4. Pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi .....	107
4.2.5. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap peringkat obligasi .....	108
4.3. Perbandingan dengan Hasil Riset Empiris .....	109
BAB V PENUTUP.....	111
5.1. Kesimpulan.....	111
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	112
5.3. Implikasi Penelitian .....	113
5.4. Saran.....	113
DAFTAR PUSTAKA .....	115
LAMPIRAN .....	120
DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS .....	123

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Rerangka Teori.....	22
Gambar 2.2. Rerangka Pemikiran.....	23
Gambar 2.3. Model Penelitian .....	28



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Simbol dan Makna Peringkat.....	15
Tabel 2.2. Riset Empiris.....	29
Tabel 3.1. Proses Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Penerbit Obligasi Tahun 2011-2015.....	42
Tabel 3.3. Definisi Operasional Variabel.....	44
Tabel 3.4. Hasil Pengujian Normalitas .....	48
Tabel 3.5. Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	50
Tabel 3.6. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	51
Tabel 3.7. Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4.1. ROA PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2011-2015.....	56
Tabel 4.2. ROA PT Agung Podomoro Land Tahun 2011-2015 .....	57
Tabel 4.3. ROA PT Aneka Tambang Tahun 2011-2015 .....	58
Tabel 4.4. ROA PT.Bw Plantation Tbk Tahun 2011-2015.....	58
Tabel 4.5. ROA PT.Indosat Tbk Tahun 2011-2015.....	59
Tabel 4.6. ROA PT. Jasa Marga (Persero) Tahun 2011-2015 .....	60
Tabel 4.7. ROA PT. Lautan luas Tbk Tahun 2011-2015.....	61
Tabel 4.8. ROA PT. Mayora Indah Tbk Tahun 2011-2015 .....	61
Tabel 4.9. ROA PT. Mitra Adiperkasa Tbk Tahun 2011-2015 .....	62
Tabel 4.10. ROA PT. Selamat Sempurna Tbk Tahun 2011-2015 .....	63
Tabel 4.11. ROA PT. Summarecon Agung Tbk Tahun 2011-2015.....	63
Tabel 4.12. ROA PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2011-2015 .....	64
Tabel 4.13. <i>Total Asset</i> PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2011-2015.....	65
Tabel 4.14. <i>Total Asset</i> PT Agung Podomoro Land Tahun 2011-2015.....	66
Tabel 4.15. <i>Total Asset</i> PT. Aneka Tambang Tbk Tahun 2011-2015.....	66
Tabel 4.16. <i>Total Asset</i> PT.Bw Plantation Tbk Tahun 2011-2015 .....	67
Tabel 4.17. <i>Total Asset</i> PT.Indosat Tbk Tahun 2011-2015 .....	68
Tabel 4.18. <i>Total Asset</i> PT. Jasa Marga (Persero) Tahun 2011-2015.....	68
Tabel 4.19. <i>Total Asset</i> PT. Lautan luas Tbk Tahun 2011-2015.....	69
Tabel 4.20. <i>Total Asset</i> PT. Mayora Indah Tbk Tahun 2011-2015.....	70
Tabel 4.21. <i>Total Asset</i> PT. Mitra Adiperkasa Tbk Tahun 2011-2015.....	70
Tabel 4.22. <i>Total Asset</i> PT. Selamat Sempurna Tbk Tahun 2011-2015.....	71
Tabel 4.23. <i>Total Asset</i> PT. Summarecon Agung Tbk Tahun 2011-2015 .....	71
Tabel 4.24. <i>Total Asset</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2011-2015.....	72
Tabel 4.25. Aliran kas Operasi PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2011-2015.....	73
Tabel 4.26. Aliran kas Operasi PT Agung Podomoro Land Tahun 2011-2015.....	74
Tabel 4.27. Aliran kas Operasi PT. Aneka Tambang Tbk Tahun 2011-2015 .....	75

Tabel 4.28. Aliran kas Operasi PT.Bw Plantation Tbk Tahun 2011-2015 .....	75
Tabel 4.29. Aliran kas Operasi PT.Indosat Tbk Tahun 2011-2015 .....	76
Tabel 4.30. Aliran kas Operasi PT. Jasa Marga (Persero) Tahun 2011-2015.....	77
Tabel 4.31. Aliran kas Operasi PT. Lautan luas Tbk Tahun 2011-2015 .....	77
Tabel 4.32. Aliran kas Operasi PT. Mayora Indah Tbk Tahun 2011-2015 .....	78
Tabel 4.33. Aliran kas Operasi PT. Mitra Adiperkasa Tbk Tahun 2011-2015.....	79
Tabel 4.34. Aliran kas Operasi PT. Selamat Sempurna Tbk Tahun 2011-2015.....	79
Tabel 4.35. Aliran kas Operasi PT. Summarecon Agung Tbk Tahun 2011-2015 .....	80
Tabel 4.36. Aliran kas Operasi PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2011-2015 .....	81
Tabel 4.37. Likuiditas PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2011-2015 .....	82
Tabel 4.38. Likuiditas PT Agung Podomoro Land Tahun 2011-2015 .....	82
Tabel 4.39. Likuiditas PT. Aneka Tambang Tbk Tahun 2011-2015 .....	83
Tabel 4.40. Likuiditas PT.Bw Plantation Tbk Tahun 2011-2015 .....	84
Tabel 4.41. Likuiditas PT.Indosat Tbk Tahun 2011-2015 .....	84
Tabel 4.42. Likuiditas PT. Jasa Marga (Persero) Tahun 2011-2015 .....	85
Tabel 4.43. Likuiditas PT. Lautan luas Tbk Tahun 2011-2015 .....	86
Tabel 4.44. Likuiditas PT. Mayora Indah Tbk Tahun 2011-2015 .....	86
Tabel 4.45. Likuiditas PT. Mitra Adiperkasa Tbk Tahun 2011-2015.....	87
Tabel 4.46. Likuiditas PT. Selamat Sempurna Tbk Tahun 2011-2015.....	88
Tabel 4.47. Likuiditas PT. Summarecon Agung Tbk Tahun 2011-2015.....	88
Tabel 4.48. Likuiditas PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2011-2015 .....	89
Tabel 4.49. <i>Leverage</i> PT. Adhi Karya (Persero) Tbk Tahun 2011-2015.....	90
Tabel 4.50. <i>Leverage</i> PT Agung Podomoro Land Tahun 2011-2015.....	91
Tabel 4.51. <i>Leverage</i> PT. Aneka Tambang Tbk Tahun 2011-2015.....	91
Tabel 4.52. <i>Leverage</i> PT.Bw Plantation Tbk Tahun 2011-2015 .....	92
Tabel 4.53. <i>Leverage</i> PT.Indosat Tbk Tahun 2011-2015 .....	93
Tabel 4.54. <i>Leverage</i> PT. Jasa Marga (Persero) Tahun 2011-2015.....	93
Tabel 4.55. <i>Leverage</i> PT. Lautan luas Tbk Tahun 2011-2015.....	94
Tabel 4.56. <i>Leverage</i> PT. Mayora Indah Tbk Tahun 2011-2015.....	94
Tabel 4.57. <i>Leverage</i> PT. Mitra Adiperkasa Tbk Tahun 2011-2015 .....	95
Tabel 4.58. <i>Leverage</i> PT. Selamat Sempurna Tbk Tahun 2011-2015.....	96
Tabel 4.59. <i>Leverage</i> PT. Summarecon Agung Tbk Tahun 2011-2015 .....	96
Tabel 4.60. <i>Leverage</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2011-2015.....	97
Tabel 4.61. Hasil pengujian simultan.....	98
Tabel 4.62. Hasil Pengujian Parsial .....	99
Tabel 4.63. Koefisien Determinasi Ganda .....	101
Tabel 4.64. Persamaan Regresi .....	103
Tabel 4.65. perbandingan dengan hasil riset empiris.....	109

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Tabel Pengolahan Data.....	120
Lampiran B Tabel Multikolinearitas.....	122

