

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Growth*, *Maturity* dan *Retained Earning* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2010-2014 dan bergerak pada Sub-sektor perkebunan. Penelitian ini didasari oleh penelitian Ikhsan (2013), Perraudin (2012) dan Almalia (2007). Hasil Penelitian Ikhsan (2013) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan, umur obligasi dan reputasi KAP tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, sedangkan penelitian Perraudin (2012) menunjukkan bahwa untuk periode yang signifikan beberapa kategori obligasi kualitas kredit tinggi dinilai dengan cara yang konsisten dengan harga mereka. Disesuaikan untuk faktor-faktor penentu ekonomi spread (pajak, likuiditas dan premi risiko). Penelitian Almalia (2007) menyatakan bahwa *growth*, *size*, *profitability*, *liquidity*, *secure*, *maturity*, dan *auditor reputation* berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Penelitian ini juga didasari oleh naik turunnya peringkat obligasi yang dimiliki oleh perusahaan yang dapat mempengaruhi pembayaran obligasi suatu perusahaan. Oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian ini. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini: (1) Variabel Dependen: Peringkat Obligasi dan (2) Variabel Independen: *Growth*, *Maturity* dan *Retained Earning*. Jenis penelitian yang digunakan adalah *causal explanatory*. Populasi pada penelitian ini yaitu seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia dan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan di Bursa Efek Indonesia yang bergerak pada sub-sektor perkebunan yang berjumlah 4 buah perusahaan pada periode 2010-2014. Metode pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik. Secara simultan, hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Growth*, *Maturity* dan *Retained Earning* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci: *Growth*, *maturity*, *Retained Earning* dan Peringkat Obligasi

## ABSTRACT

*This study aims to determine the effect of Growth, Maturity and Retained Earnings for the bond rating firms-company, which is listed on the Stock Exchange in 2010-2014 and move on plantation sub-sector. This study is based on research Ikhsan (2013), Perraudin (2012) and Almalia (2007). Results Ikhsan (2013) states that the company's growth, age and reputation KAP bonds does not affect the bond ratings, while research Perraudin (2012) shows that for the period has some significant categories of bonds of high credit quality assessed in a manner consistent with their prices. Adjusted for the economic determinants of the spread (tax, liquidity and risk premiums). Research Almalia (2007) stated that the growth, size, profitability, liquidity, secure, maturity, and the auditor's reputation affect the bond ratings. Omi research also rise and fall based on the rating of the bonds held by the company that could affect the payment of bonds of a company. Therefore, researchers interested in conducting this study. Variables used in this study: (1) variable Dependend: Bond rating, and (2) variable independend: Growth, Maturity and Retained Earnings. This type of research is a causal explanatory. The population in this study is the whole company in the Indonesia Stock Exchange and the sample used in this study are all companies in the Indonesia Stock Exchange engaged in the plantation sub-sector consists of 4 pieces of the company in the period 2010-2014. The sampling method is done by using purposive sampling. The analytical method used in this study using logistic regression analysis. Simultaneously, the results of this study indicate that the Growth, Maturity and Retained Earningsis positive but not significant effect on bond ratings.*

*Key words: Growth, maturity, Retained Earnings and Bond Ratings*

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN JUDUL INGGRIS .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	8
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
2.1 Kajian Pustaka.....	10
2.1.1 Pengertian Obligasi .....	10
2.1.2 Jenis-jenis Obligasi .....	11
a. Berdasarkan proses peralihan kepemilikan .....	11
b. Obligasi atas unjuk ( <i>bearer bond</i> ).....	12
c. Berdasarkan Cara Penetapan dan Pembayaran Bunga .....	12
d. Berdasarkan Penerbit ( <i>Issuer</i> ).....	14
e. Obligasi Berdasarkan Jenis Jaminan yang Mendukung .....	15
f. Obligasi Berdasarkan <i>Call Feature</i> .....	15
g. Obligasi berdasarkan hak penukaran .....	16
h. Obligasi berdasarkan perhitungan imbal hasil .....	17
2.1.3 Kelebihan dan Kelemahan Obligasi.....	17
1. Kelebihan berinvestasi dalam bentuk obligasi.....	18
2. Kelemahan berinvestasi dalam bentuk obligasi .....	19
2.1.4 Karakteristik Obligasi .....	20
a. Nilai Nominal .....	20
b. Nilai Intrinsik .....	20
c. Suku Bunga Kupon .....	20
d. Peringkat Obligasi.....	20
e. Suku Bunga Mengambang .....	21
f. Suku Bunga Nol.....	21
g. Tanggal Jatuh Tempo.....	21
h. Provisi Penarikan .....	21
i. Dana Pelunasan .....	22
j. <i>Indenture</i> .....	22

k. Tingkat Penghasilan Sekarang .....	22
2.1.5 Resiko berinvestasi dalam Obligasi .....	22
2.1.6 Pihak-pihak yang terlibat dalam penerbitan obligasi .....	25
2.1.7 Faktor-faktor yang mempengaruhi obligasi .....	28
1. Laba Ditahan ( <i>Retained Earning</i> ) .....	28
2. Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) .....	28
3. Jatuh tempo ( <i>Maturity</i> ) .....	28
2.1.8 Peringkat Obligasi .....	29
2.2 Penelitian Terdahulu .....	32
2.3 Rerangka Pemikiran .....	35
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	37
2.4.1 Hubungan Rasio Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) terhadap peringkat obligasi .....	37
2.4.2 Hubungan Umur Obligasi ( <i>Maturity</i> ) terhadap Peringkat Obligasi .....	37
2.4.3 Hubungan Rasio Laba Ditahan ( <i>Retained Earning</i> ) Terhadap Peringkat Obligasi .....	38
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>39</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	39
3.2 Populasi dan Sampel .....	39
3.3 Teknik Pengambilan Sampel .....	39
3.4 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	41
3.4.1 Variabel Penelitian .....	41
3.4.1.1 Variabel Dependen (Y): Peringkat Obligasi .....	41
3.4.1.2 Variabel Independen (X): <i>Growth</i> , <i>Maturity</i> , <i>Retained Earning</i> .....	42
3.4.2 Definisi Operasional Variabel .....	44
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	45
3.6 Metode Analisis .....	46
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	47
3.6.2 Uji Asumsi Klasik .....	47
3.6.3 Analisis Data .....	47
3.7 Uji Hipotesis .....	48
a. menilai mode fit .....	49
b. koefisien determinasi .....	50
c. menguji kebaikan model .....	50
d. menguji koefisien regresi .....	50
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>52</b>
4.1 Pengolahan Data .....	52
4.1.1 <i>Growth</i> .....	52
4.1.1.1 Analisis <i>Growth</i> PT. BWPT tahun 2010-2014 .....	52
4.1.1.2 Analisis <i>Growth</i> PT. TBLA tahun 2010-2014 .....	53

4.1.1.3 Analisis <i>Growth</i> PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	54
4.1.1.4 Analisis <i>Growth</i> PT. SMAR tahun 2010-2014 .....	56
4.1.1.5 Analisis <i>Growth</i> pada tahun 2010-2014.....	57
4.1.2 Retained Earning .....	58
4.1.2.1 Analisis <i>Retained Earning</i> PT. BWPT tahun 2010-2014 ...	59
4.1.2.2 Analisis <i>Retained Earning</i> PT. TBLA tahun 2010-2014 ....	60
4.1.2.3 Analisis <i>Retained Earning</i> PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	61
4.1.2.4 Analisis <i>Retained Earning</i> PT. SMAR tahun 2010-2014 ...	62
4.1.2.5 Analisis <i>Retained Earning</i> Keseluruhan tahun 2010-2014.	63
4.1.3 Maturity .....	64
4.1.3.1 Analisis <i>Maturity</i> PT. BWPT tahun 2010-2014.....	65
4.1.3.2 Analisis <i>Maturity</i> PT. TBLA tahun 2010-2014 .....	65
4.1.3.3 Analisis <i>Maturity</i> PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	66
4.1.3.4 Analisis <i>Maturity</i> PT. SMAR tahun 2010-2014 .....	67
4.1.3.5 Analisis <i>Maturity</i> keseluruhan tahun 2010-2014 .....	68
4.1.4 <i>Peringkat Obligasi</i> .....	68
4.1.4.1 Analisis Peringkat Obligasi PT. BWPT tahun 2010-2014..	69
4.1.4.2 Analisis Peringkat Obligasi PT. TBLA tahun 2010-2014 ..	70
4.1.4.3 Analisis Peringkat Obligasi PT. SIMP tahun 2010-2014....	71
4.1.4.4 Analisis Peringkat Obligasi PT. SMAR tahun 2010-2014..	72
4.1.4.5 Analisis Peringkat Obligasi keseluruhan tahun 2010-2014	73
4.2 Deskriptif Data Penelitian .....	73
4.3 Model Regresi Logistik.....	74
4.3.1 Uji Secara Keseluruhan ( <i>Overall Model Fit</i> ) dan Penilaian ..	76
4.3.2 Uji Signifikansi Masing-masing Variabel Bebas Prediktor...	77
a. Pengaruh <i>Growth</i> dalam memprediksi Peringkat Obligasi .....	78
b. Pengaruh <i>Retained Earning</i> dalam memprediksi Peringkat Obligasi .....	78
c. Hasil Variabel Maturity .....	79
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	80
5.1 Kesimpulan .....	80
5.2 Keterbatasan Pembahasan.....	80
5.3 Saran.....	81
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	82
<b>LAMPIRAN</b> .....	85
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP PENULIS</b> .....	90

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 Rerangka Pemikiran .....	36
Gambar 2.4 Pengembangan Hipotesis .....	38





## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi .....	30
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	33
Tabel 3.1 Daftar Nama Perusahaan Sub sektor perkebunan .....	40
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	41
Tabel 3.3 Perhitungan Peringkat Obligasi .....	42
Tabel 3.4 Tabel Operasionalisasi Variabel .....	44
Tabel 3.5 Peringkat Obligasi Perusahaan 2010-2014 .....	46
Tabel 4.1 Perhitungan <i>Growth</i> PT. BWPT tahun 2010-2014 .....	53
Tabel 4.2 Perhitungan <i>Growth</i> PT. TBLA tahun 2010-2014.....	54
Tabel 4.3 Perhitungan <i>Growth</i> PT. SIMP tahun 2010 – 2014 .....	55
Tabel 4.4 Perhitungan <i>Growth</i> PT. SMAR tahun 2010-2014.....	56
Tabel 4.5 Perhitungan <i>Growth</i> keseluruhan tahun 2010-2014.....	57
Tabel 4.6 Perhitungan Retained Earning PT. BWPT tahun 2010-2014 .....	59
Tabel 4.7 Perhitungan Retained Earning PT. TBLA tahun 2010-2014.....	60
Tabel 4.8 Perhitungann Retained Earning PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	61
Tabel 4.9 Perhitungan Retained Earning PT. SMAR tahun 2010-2014 .....	62
Tabel 4.10 Perhitungan Retained Earning keseluruhan tahun 2010-2014.....	63
Tabel 4.11 Perhitungan Maturity PT. BWPT tahun 2010-2014 .....	65
Tabel 4.12 Perhitungan Maturity PT. TBLA tahun 2010-2014 .....	66
Tabel 4.13 Perhitungan Maturity PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	66
Tabel 4.14 Perhitungan Maturity PT. SMAR tahun 2010-2014 .....	67
Tabel 4.15 Perhitungan Maturity keseluruhan tahun 2010-2014.....	68
Table 4.16 Perhitungan Peringkat Obligasi PT. BWPT tahun 2010-2014 .....	69
Table 4.17 Perhitungan Peringkat Obligasi PT. TBLA tahun 2010-2014.....	70
Tabel 4.18 Perhitungan Peringkat Obligasi PT. SIMP tahun 2010-2014 .....	71
Tabel 4.19 Perhitungan Peringkat Obligasi PT. SMAR tahun 2010-2014 .....	72
Tabel 4.20 Perhitungan Peringkat Obligasi keseluruhan tahun 2010-2014.....	73
Tabel 4.21 <i>Descriptive Statistic</i> .....	74
Tabel 4.22 <i>Classification Table</i> .....	75
Tabel 4.23 <i>Variables in the equation</i> .....	75
Tabel 4.24 <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i> .....	76
Tabel 4.25 Model Summary.....	76
Tabel 4.26 Hosmer and Lemeshow test .....	77
Tabel 4.27 <i>Variables in the Equation</i> .....	78