



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH GROWTH, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SIZE,
MATURITY, LEVERAGE, SERTA REPUTASI AUDITOR DALAM
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN DAN NON PERBANKAN YANG TERDAFTAR PADA
AGEN PEMERINGKAT OBLIGASI PT PEFINDO PERIODE 2008-2012**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : MUCHTAR GUNAWAN

NIM : 125090138

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2013

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MUCHTAR GUNAWAN
NIM : 125090138
PROGRAM/JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH GROWTH, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, SIZE, MATURITY,
LEVERAGE, SERTA REPUTASI AUDITOR
DALAM MEMPREDIKSI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN DAN NON PERBANKAN
YANG TERDAFTAR PADA AGEN
PEMERINGKAT OBLIGASI PT PEFINDO
PERIODE 2008-2012

JAKARTA, JULI 2013

DOSEN PEMBIMBING,

RINI TRI HASTUTI, SE, M.Si., Ak.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI**

NAMA : MUCHTAR GUNAWAN
NIM : 125090138
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH GROWHT, PROFITABILITA,
LIKUIDITAS, SIZE, MATURITY,
LEVERAGE, SERTA REPUTASI
AUDITOR DALAM MEMPREDIKSI
PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN PERBANKAN DAN NON
PERBANKAN YANG TERDAFTAR
PADA AGEN PEMERINGKAT
OBLIGASII PT PEFINDO PERIODE 2008-
2012

TANGGAL : JULI 2013

KETUA PENGUJI :

TANGGAL : JULI 2013

ANGGOTA PENGUJI :

TANGGAL : JULI 2013

ANGGOTA PENGUJI :

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

**PENGARUH *GROWTH*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *SIZE*,
MATURITY, LEVERAGE, SERTA REPUTASI AUDITOR DALAM
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN DAN NON PERBANKAN YANG TERDAFTAR PADA
AGEN PEMERINGKAT OBLIGASI PT PEFINDO PERIODE 2008-2012**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh *growth*, profitabilitas, likuiditas, *size*, *maturity*, leverage serta reputasi auditor dalam memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan perbankan dan non perbankan yang terdaftar pada agen pemeringkat obligasi PT Pefindo. 255 sampel terpilih melalui teknik *purposive sampling* dan menggunakan *multiple regression analysis* untuk melakukan analisis. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan dan laporan tahunan dari perusahaan perbankan dan non perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008-2012, serta terdaftar pula di PT Pefindo periode 2008-2012. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah peringkat obligasi, sedangkan variabel independen meliputi pertumbuhan perusahaan (*growth*), profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan (*size*), umur obligasi (*maturity*), leverage dan reputasi auditor. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa komposisi pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas dan reputasi auditor mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi sedangkan ukuran perusahaan (*size*), umur obligasi (*maturity*), dan leverage tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi.

The purpose of this research is to examine the influence of growth, profitability, liquidity, firm size, maturity, leverage, and audit reputation on the ranking obligation in public bank companies and non public bank companies listed in Indonesia Stock Exchange. 255 samples are selected by purposive sampling and used multiple regression analysis method to analyse. This research used secondary data such as firm financial statement and annual year statement from public bank companies and non public bank companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2008-2012, and listed in PT Pefindo as a rating obligation companies. Dependent variable in this research is ranking obligation, while independent variables are growth, profitability, liquidity, firm size, maturity, leverage and audit reputation. The result shown board of growth, profitability, liquidity and audit reputation are significant but firm size, maturity and leverage didn't significant.

Keywords: *ranking obligation, growth, profitability, liquidity, firm size, maturity, leverage, audit reputation.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerahNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan bimbingan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini, terutama kepada:

1. Ibu Rini Tri Hastuti S.E, M.Si., Ak., selaku dosen pembimbing Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, pikiran untuk memberikan petunjuk, dan bimbingan kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini serta memberikan kesempatan kepada penulis untuk penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E, M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Para dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara, yang telah membimbing, membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan dan seluruh staff administrasi dan perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan kepada penulis.
4. Keluarga tercinta, terutama Papa Oey Hok Tjoan dan Mama Tan Sun Hwa, serta cici Vina dan seluruh anggota keluarga lainnya yang telah banyak

memberikan dukungan moril maupun materiil kepada penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara.

5. Sahabat-sahabat tercinta Farm family: Fredric, Olivia, Christine Margareth, Ayu Lestari, Yulia, Suhartoyo, Stevanus, Arie Tantio Agung, dan Belinda Alodia atas nasihat, lelucon dan cerita-cerita pembangkitkan semangat yang telah diberikan kepada penulis
6. Ibu Riska Yuwistie, Christoper Edward, Meidiana, Timotheos Prasetya, Putra Artanto, Yukie Apriadi, Veronica, Firsteus Arwendo Ali, Wendy Wijaya, Raymond Tanuwidjaja, Aswin Arius, Kelvin Tenggara, Nani Suryani Rostuti, Pihak PT Pefindo dan teman Imakta lainnya, serta Rendy, Erwin dan teman sesama bimbingan lainnya, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas dukungan, nasihat, dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
7. Seluruh pihak lain yang tidak disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Akhir kata penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari sempurna yang disebabkan keterbatasan penulis. Walaupun demikian, penulis berharap skripsi ini akan memberikan manfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Juli 2013

Penulis,

Muchtar Gunawan

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR LAMPIRAN.....	ix
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Ruang Lingkup.....	6
D. Perumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka.....	10
1. Teori Sinyal (<i>Signal Theory</i>).....	10
2. Obligasi (<i>Bond</i>)	10
a. Pengertian Obligasi (<i>Bond</i>).....	11
b. Jenis-Jenis Obligasi	11
c. Kekurangan dan Keuntungan Obligasi	16

3. Peringkat Obligasi	18
4. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>).....	20
5. Rasio Profitabilitas	21
6. Rasio Likuiditas	22
7. Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>).....	23
8. Umur Obligasi (<i>Maturity</i>)	24
9. Rasio Leverage	24
10. Reputasi Auditor	25
11. Hasil Penelitian Yang Relevan	26
B. Kerangka Pemikiran.....	29
C. Hipotesis.....	30

BAB III METODE PENELITIAN

A. Metode Penarikan Sampel.....	31
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	31
2. Variabel dan Operasionalisasi Variabel.....	31
a. Variabel dependen.....	31
b. Variabel independen	32
B. Teknik Pengumpulan Data.....	36
a. Penelitian kepustakaan (<i>Library reseach</i>).....	36
b. Penelitian lapangan (<i>Field reseacrch</i>).....	36
C. Teknik Pengolahan Data.....	37
1. Statistik Deskriptif.....	37
2. Uji Hipotesis	37

a. Menilai Model Fit dan Keseluruhan Model.....	37
b. Uji <i>nagelkerke R square</i>	38
c. Uji <i>hosmer and lemeshow's goodness of fit test</i>	38
d. Uji ketepatan prediksi.....	38
e. Uji koefisien regresi	39
f. Persamaan Regresi	39

BAB IV HASIL PENELITIAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	41
B. Analisis dan Pembahasan.....	43
1. Statistik Deskriptif.....	43
2. Pengujian Hipotesis.....	50
a. Menilai Model Fit dan Keseluruhan Model.....	50
b. Uji <i>nagelkerke R square</i>	52
c. Uji <i>hosmer and lemeshow's goodness of fit test</i>	53
d. Uji ketepatan prediksi.....	53
e. Persamaan Regresi	56

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan.....	62
B. Keterbatasan Penelitian	65
C. Saran.....	65

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	42
Tabel 4.2.	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
Tabel 4.3.	Hasil Uji -2 Log Likelihood di Blok 0.....	51
Tabel 4.4.	Hasil Uji -2 Log Likelihood di Blok 1.....	51
Tabel 4.5.	Hasil Uji <i>Nagelkerke R Square</i>	52
Tabel 4.6.	Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	53
Tabel 4.7.	Hasil Uji Ketepatan Prediksi.....	54
Tabel 4.8.	Hasil Klasifikasi Kesalahan Tipe I dan II.....	55
Tabel 4.9.	Hasil Uji Regresi Berganda.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	29
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

- | | |
|-------------|--|
| Lampiran 1. | Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel |
| Lampiran 2. | Data Penelitian |
| Lampiran 3. | Hasil Uji Statistik Deskriptif |
| Lampiran 4 | Hasil Uji Hipotesis |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Pasar modal memiliki peran besar dalam perekonomian suatu Negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi, yaitu fungsi ekonomi dan keuangan. Didalam pasar modal Indonesia ada berbagai macam sekuritas, pemodal diberi kesempatan untuk memilih diantara berbagai sekuritas yang ada tersebut. Salah satu sekuritas yang diperdagangkan adalah obligasi. Obligasi (*bond*) adalah surat berharga yang menunjukkan bahwa penerbit obligasi meminjam sejumlah dana kepada masyarakat dan memiliki kewajiban untuk membayar bunga secara berkala dan wajib untuk melunasi pokok hutang pada waktu yang telah ditentukan kepada pihak pembeli obligasi tersebut (Tjipto Darmaji dan Hendy M Fakhruddin, 2006). Obligasi merupakan salah satu instrument keuangan yang cukup menarik untuk digunakan sebagai alat pengumpulan dana (*fund raising*) bagi negara, institusi-intitusi, dan perusahaan-perusahaan.

Obligasi diterbitkan karena negara dan industri memerlukan komponen pembiayaan murah untuk menggerakkan system perekonomian suatu negara dan usaha (Musa, 2008). Selain itu penggunaan obligasi dalam struktur modal dapat menciptakan informasi yang berguna untuk memonitor manajemen dan mengevaluasi keputusan-keputusan perusahaan operasi perusahaan (Setiyono, 2006).

Setiap obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan memperoleh peringkat (*rating*) tertentu dalam menentukan mampu tidaknya emiten obligasi membayar kewajibannya, para investor berpatokan pada hasil peringkat yang dikeluarkan oleh lembaga pemeringkat (*rating agency*) yang ada di dunia. Beberapa lembaga pemeringkat yang ada di dunia misalnya : Moody's Investor Service, Standart & Poor's Corporation, Duff & Phelps, Fitch Investor Service, dan lain sebagainya (Hasnawati dan Dirja, 2008). Sedangkan di Indonesia terdapat 2 lembaga pemeringkat sekuritas hutang, antara lain : PT. Pefindo (Pemeringkat Efek Indonesia) dan PT. Kasnic Credit Rating Indonesia (Andri, 2005).

Sebelum ditawarkan kepada investor, obligasi dianalisis oleh suatu lembaga pemeringkat obligasi. Agen pemeringkat obligasi adalah lembaga independen yang memberikan informasi skala risiko yang dapat menunjukkan keamanan suatu obligasi bagi investor. Keamanan tersebut ditunjukkan oleh kemampuan suatu perusahaan dalam membayar bunga dan melunasi pokok pinjamannya. Proses peringkat ini dilakukan untuk menilai kinerja perusahaan, sehingga pemeringkat obligasi dapat menyatakan layak atau tidaknya obligasi tersebut diinvestasikan (Lucky Susilowati dan Sumarto, 2010).

Meskipun obligasi relative aman dari pada saham, namun investor yang akan memberikan kredit pada perusahaan bertumbuh harus memperhatikan resiko (*default*) perusahaan yang akan diberi kredit, maka karena itu pembeli juga harus memperhatikan peringkat obligasi. Perusahaan bertumbuh menggunakan dananya untuk investasi sehingga ada kemungkinan perusahaan tidak dapat membayar pokok dan bunga obligasi sehingga risikonya tinggi. Risiko yang tinggi ini

tercermin dalam peringkat yang rendah. Perusahaan yang peringkatnya rendah biasanya akan menawarkan obligasinya dengan *yeld* yang tinggi untuk menarik minat kreditur (Maria Immaulatta, Mitha Dwi Restuti, 2007).

Manajemen laba timbul sebagai dampak dari teori keagenan di mana adanya ketidakselarasan kepentingan antara pihak manajemen dengan pemegang saham. Sebut saja ketika pemegang saham menilai kinerja perusahaan berdasarkan nilai laba. Mereka berpendapat kestabilan laba akan mempengaruhi kestabilan deviden. Akibatnya, pihak manajemen termotivasi untuk memanipulasi laporan keuangan untuk kepentingannya sendiri.

Penelitian Adler H. Manurung, Desmon Silitonga, Wilson R. L. Tobing (2008) menemukan bahwa *Return On Asset (ROA)* dan *Likuiditas (Current Asset)* berpengaruh terhadap peringkat obligasi, tetapi untuk variabel *leverage (DER)* yang digunakan dalam penelitiannya tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini berbeda dengan variabel *likuiditas (Current Asset)* yang digunakan dalam penelitian oleh Magreta, Poppy Nurmayanti (2009) yang menyatakan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Tetapi untuk variabel profitabilitas (ROA) yang digunakan oleh Magreta, Poppy Nurmayanti (2009) sesuai dengan penelitian Adler H. Manurung, Desmon Silitonga, Wilson R. L. Tobing (2008). Variabel *profitabilitas (ROA)* yang digunakan dalam penelitian Lucky Susilowati, Sumarto (2010) menyatakan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Magreta, Poppy Nurmayanti (2009) dan penelitian yang dilakukan oleh Adler H. Manurung, Desmon Silitonga, Wilson R. L. Tobing (2008). Variabel *likuiditas (CR)* yang

digunakan oleh Lucky Susilowati, Sumarto (2010) menyatakan berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Adler H. Manurung, Desmon Silitonga, Wilson R. L. Tobing (2008). Tetapi tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Magreta, Poppy Nurmawati (2009). Sedangkan, variabel *size* dan *maturity* yang digunakan dalam penelitian LuckySusilowati (2010) dan Magreta, Poppy Nurmawati (2009) menunjukkan tidak ada pengaruhnya terhadap peringkat obligasi. Sedangkan, variable pertumbuhan perusahaan (*growth*) serta reputasi auditor menurut Sejati (2010), Almilia & Devi (2007), Andry (2005), Raharja dan Sari (2008), dan Luiana dan Vieka (2007). Menyatakan bahwa *growth* berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi dan reputasi auditor juga memberikan pengaruh dalam memprediksi keputusan *bond rating municipal*.

Beberapa hasil penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa variable yang mempengaruhi peringkat obligasi sangat bervariasi. Untuk itu penelitian ini akan menguji kembali ketidakkonsistenan hasil penelitian di atas dengan skripsi yang diberi judul **“Pengaruh Growth, Profitabilitas, Likuiditas, Size, Maturity, Leverage serta Reputasi Auditor Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Perbankan dan Non Perbankan yang Terdaftar di Agen Pemeringkat Obligasi PT. Pefindo tahun 2008-2012.”**

B. Identifikasi Masalah

Peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh agen pemeringkat obligasi itu sangat menentukan atau mempengaruhi investor untuk mau menginvestasikan atau membeli obligasi yang dikeluarkan oleh perusahaan-perusahaan tersebut. Apabila *rating* yang dikeluarkan buruk maka investor tidak akan membeli obligasinya tersebut sebaliknya apabila *rating* yang dikeluarkan bagus maka investor akan membeli obligasi perusahaan tersebut, karena investor mau agar keamanannya terjamin. Beberapa penelitian telah dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi tersebut, tetapi Ketidakkonsistenan hasil dari penelitian-penelitian tersebut mengakibatkan munculnya ketidakpastian akan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi. Sehingga muncul permasalahan-permasalahan sebagai berikut : (1) Pertumbuhan perusahaan menjadi salah satu faktor kunci dalam mempengaruhi peringkat obligasi, menurut Elton dan Gruber (1995) perusahaan-perusahaan besar kurang beresiko dibandingkan perusahaan-perusahaan kecil. (2) Pengaruh *profitabilitas* yang dilaporkan dalam laporan keuangan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, (3) Rasio *likuiditas* adalah rasio yang menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban terhadap utang jangka pendeknya. Semakin tinggi *likuiditas* maka semakin baik peringkat obligasi perusahaan tersebut, tetapi sebaliknya jika semakin rendah tingkat *likuiditas* maka semakin buruknya reputasi atau peringkat obligasi perusahaan tersebut, (4) *size* dan *maturity* tidak memberikan dampak ataupun pengaruh terhadap peringkat obligasi, (5) Rasio *Leverage* adalah rasio yang digunakan untuk menjelaskan penggunaan

utang untuk membiayai sebagian dari aktivitas perusahaan, Menurut Raharja dan Sari (2008) rasio *leverage* menunjukkan proporsi penggunaan utang untuk membiayai investasi terhadap modal yang dimiliki. Rendahnya nilai rasio *leverage* dapat diartikan bahwa hanya sebagian kecil aktiva yang didanai dengan hutang dan semakin kecil resiko kegagalan perusahaan. Dengan semakin rendahnya *leverage* perusahaan maka semakin baik peringkat perusahaan tersebut, (6) Reputasi auditor baik itu dari Big-4 maupun non Big-4 akan mempengaruhi dalam pengambilan keputusan dalam memilih atau melakukan pengambilan keputusan.

C. Ruang Lingkup

Penelitian ini dibatasi hanya pada pengaruh pertumbuhan perusahaan (*growth*), rasio profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, umur obligasi dan reputasi auditor dalam memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan perbankan maupun non perbankan yang terdaftar di PT. Pefindo. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah periode 2008-2012. Data yang diperlukan untuk melakukan penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah dan pembatasan ruang lingkup masalah, maka masalah penelitian ini adalah: (1) Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (2) Apakah rasio *profitabilitas* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (3) Apakah rasio *likuiditas* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (4) Apakah rasio *leverage*

berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (5) Apakah *maturity* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (6) Apakah ukuran (*size*) perusahaan memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi? (7) Apakah reputasi auditor memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah (1) untuk membuktikan bahwa pertumbuhan perusahaan (*growth*) memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi; (2) untuk membuktikan bahwa *profitabilitas* memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi; (3) untuk membuktikan bahwa ukuran (*size*) memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi; (4) untuk membuktikan bahwa *likuiditas* memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi; (5) untuk membuktikan bahwa *leverage* memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi; dan (6) untuk membuktikan bahwa *maturity* memberikan pengaruh terhadap memprediksi peringkat obligasi; (7) untuk membuktikan bahwa tingkat reputasi auditor memberikan pengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.

2. Manfaat Penelitian

Penelitian ini memiliki manfaat teoritis dan manfaat operasional. Manfaat teoritis penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi serta sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya. Manfaat operasional dalam penelitian ini

diharapkan dapat digunakan sebagai pertimbangan dan bahan masukan bagi investor yang mau membeli obligasi perusahaan agar memperhatikan peringkat obligasi yang sudah ditetapkan oleh agen resmi pemeringkat obligasi Indonesia agar keamanan investasi para investor dapat terjamin.

F. Sistematika Pembahasan

Agar dapat memperoleh gambaran umum secara singkat dan jelas mengenai materi yang tercakup dalam skripsi ini, maka akan diuraikan secara garis besar setiap bab memberikan gambaran umum sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Berisi uraian tentang latar belakang permasalahan, identifikasi, ruang lingkup, perumusan, tujuan dan manfaat penelitian, dan sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini membahas kajian pustaka secara teoritis mengenai Obligasi, *signal theory*, jenis-jenis obligasi, kelebihan dan kekurangan obligasi, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, likuiditas, size, maturity, leverage, reputasi auditor, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan perumusan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan mengenai pemilihan obyek penelitian, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini menjelaskan mengenai gambaran umum obyek penelitian serta analisis dan pembahasan yang meliputi statistik deskriptif, uji hipotesis, uji *nagelkerke R square*, uji *hosmer and lemeshow's goodness of fit test*, uji ketepatan prediksi, dan uji koefisien regresi.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini mengemukakan mengenai kesimpulan yang diperoleh dari penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang diharapkan dapat bermanfaat untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, Luciana Spica dan Vieka Devi. 2007, Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Jakarta. *Seminar Nasional Manajemen SMART Universitas Kristen Maranata Bandung*, 3 November 2007.
- Andri, Wydia. 2005. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*. September 2005.
- Belkaoui, Ahmed Riahi. (2004). *Accounting theory. 5th Edition*. London: Thomsom Learning
- Brigham, Eugene dan Joel F. Houston. 2009. **Manajemen Keuangan. 8th Edition**.
- Darmawan, Diana Laura. 2007. Pengaruh debt to equity ratio, current ratio, Return on asset, dan risiko sistematis terhadap peringkat obligasi. *Jurnal Manajemen Investas*. VI 14. No 1. Maret 2007.
- Darmadji, Fakhruddin, 2006. **Pasar Modal di Indonesia**. Salemba Empat
- Ghozali, Imam. (2011). **Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 19. Edisi Kelima**. Semarang: Universitas Diponegoro
- Hasnawati, Sri., dan Rahmat Dirja. 2008. Pengaruh debt to equity ratio, current ratio, reurn on equit, size, maturity terhadap prediksi peringkat obligasi. *Jurnal Manajemen* . Tahun XII, No. 03, Oktober 2008, hal 255-256
- Hidayat, Adi. 2000. **Menuji pasar modal modern**. Penerbit Sad Satria Bakti
- Indriantoro, Nur., dan Bambang Supomo. 1992. **Metedologi penelitian bisnis**. Juni 2002. Penerbit Dr. Nur Indriantoro M., S.c., Akuntan, Drs Supomo, M. S.i. Akuntan.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt dan Terry P. Warfield. (2011). **Accounting Principles. 10th Edition**. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc
- Magreta dan Nurmayanti. 2009. Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi ditinjau dari faktor akuntansi dan non akuntansi. *Jurnal bisnis dan akuntansi*. Vol 11, No. 3, Desember 2009, hal 143-154.
- Manurung, H.Adler, Desmon Silitonga, Msm dan Wilson R. L. Tobing. 2007. **Pengelolaan portfolio obligasi**. Elex Media Komputindo. Jakarta
- Manahan, Tampubolon. 2005. **Manajemen Keuangan : Konseptual, problem, dan studi kasus**. Penerbit Ghalia Indonesia, Bogor.

- Musa, Daulat. 2008. Dampak perubahan tingkat suku bunga terhadap harga obligasi perusahaan dan obligasi pemerintah. *Telaah Manajemen*. Vol 3. No. 1. Mei 2008.
- Prabowo, Adhi dan Sutjipto, Eddy. 2012. Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan *gopublic* (non keuangan dan non perbankan). *Jurnal Manajemen*. Vol. 1, No. 2, Februari 2012, hal 114.
- Raharja, Maylia pramono sari. 2008. Kemampuan rasio keuangan dalam memprediksi peringkat obligasi (PT. Kasnic Credit Rating). *Jurnal Maksi*. Vol 8. No. 1, hal. 212-232.
- Raharjo, Sapto. 2004. ***Panduan investasi obligasi***. Penerbit Gramedia.
- Restuti, Maria, Immaulatta Mitha Dwi. 2007. Pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi dan yield obligasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 1. No. 3. Desember 2007.
- Setiyono. 2006. Dampak struktur kepemilikan saham manajerial pada return dan risiko obligasi perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 3. No. 1, ha. 25-54. Januari-Juni 2006
- Setyapurnama, Yudi Santara dan A.M. Vianey Norpratiwi. 2007. Pengaruh corporate governance terhadap peringkat obligasi. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Agustus 2007.
- Schroeder, Richard G., Myrtle Clark dan Jack M. Cathey. (2009). ***Financial accounting theory and analysis: text and cases. 9th Edition***. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc

www.idx.co.id

<http://finance.yahoo.com/>

