

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



Naskah Publikasi

Disusun Oleh :

NISA AULIA
B 200 100 227

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2014

ABSTRAKSI

Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Skala ini menunjukkan seberapa aman suatu obligasi bagi investor. Keamanan ini ditunjukkan dari kemampuan perusahaan dalam membayar bunga dan melunasi pokok pinjaman. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh ukuran perusahaan (*size*), *leverage*, reputasi auditor, dan jaminan (*secure*) terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang mengeluarkan obligasi serta diperingkat oleh PT. PEFINDO. Metode pengambilan sampel dengan cara *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditentukan. Jumlah sampel yang terkumpul sebanyak 45 perusahaan. Dengan adanya data *outliers* sebanyak 12 perusahaan maka sampel menjadi 33 perusahaan. Data yang telah dikumpulkan dianalisis dengan menggunakan analisis data yang terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik sebelum melakukan pengujian hipotesis. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda dengan uji t, uji f, dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan (*size*), *leverage*, dan jaminan (*secure*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan (*size*), *leverage*, dan jaminan (*secure*) dapat mempengaruhi baik buruknya peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur. Sedangkan reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi. Hal ini berarti tinggi rendahnya variabel tersebut tidak berdampak pada baik buruknya peringkat obligasi perusahaan khususnya perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *Ukuran perusahaan (size), Leverage, Reputasi auditor, Jaminan (secure), Peringkat Obligasi.*

PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Yang ditulis oleh:


Nama : NISA AULIA
Nim : B 200 100 227
Fakultas : Ekonomi Akuntansi

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2014
Pembimbing


(Drs. Suyatmin, M.Si)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta


(Drs. Priyono, M.Si)

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Nisa Aulia
Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
nisansoulaulia@yahoo.co.id

A. Latar Belakang Masalah

Obligasi adalah surat tanda utang yang berisi keterangan bahwa peminjam dana setuju untuk membayar bunga dan pokok pinjaman pada tanggal jatuh tempo kepada pemegang obligasi tersebut. Bapepam (Badan Pengawas Pasar Modal) mewajibkan setiap obligasi yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia diperingkat oleh lembaga pemeringkat. Obligasi dianalisis dengan menggunakan peringkat obligasi (*bond rating*), yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajibannya di masa depan. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Keamanan ini ditunjukkan oleh kemampuan emiten dalam membayar bunga dan pelunasan pokok pinjaman.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka permasalahan yang akan dirumuskan pada penelitian ini adalah :

1. Apakah ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur ?

3. Apakah reputasi auditor berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur ?
4. Apakah jaminan (*secure*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur ?

C. Tujuan Penelitian

Dengan mempertimbangkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk menganalisis apakah ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur.
2. Untuk menganalisis apakah *leverage* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur.
3. Untuk menganalisis apakah reputasi auditor berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur.
4. Untuk menganalisis apakah jaminan obligasi (*secure*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur.

Landasan Teori

a. Ukuran Perusahaan (*size*)

Menurut Magreta dan Poppy (2009) ukuran perusahaan dapat diukur dengan menggunakan *total asset*, penjualan, atau ekuitas. Sedangkan menurut Yuliana, et al. (2011) perusahaan-perusahaan besar kurang berisiko dibandingkan dengan perusahaan-perusahaan kecil karena perusahaan kecil

memiliki risiko yang lebih besar. Ukuran perusahaan (*size*) menunjukkan banyak sedikitnya informasi yang dipublikasikan. Semakin besar perusahaan dan semakin dikenal oleh masyarakat, maka semakin banyak informasi yang bisa diperoleh investor dan semakin kecil pula ketidakpastian yang dimiliki oleh investor.

b. *Leverage*

Leverage merupakan rasio keuangan yang menunjukkan proporsi penggunaan hutang untuk membiayai investasi terhadap modal yang dimiliki. Salah satu alat yang dipakai untuk mengukur *leverage* adalah dengan menggunakan *debt to equity ratio*. Semakin besar *leverage* perusahaan, semakin besar risiko kegagalan perusahaan. Semakin rendah *leverage* perusahaan, semakin baik peringkat yang diberikan terhadap perusahaan. Hal ini mengindikasikan perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi cenderung memiliki kemampuan yang rendah dalam memenuhi kewajibannya. *Debt to equity ratio* digunakan dalam penelitian ini dan dapat diperoleh dengan pengukuran sebagai berikut (Brigham dan Houston, 2006):

$$\text{Debt to equity ratio} = \frac{\text{total hutang}}{\text{total ekuitas}}$$

c. Reputasi Auditor

Reputasi auditor merupakan pandangan atas nama baik, prestasi, dan kepercayaan publik yang disandang auditor dan KAP dimana auditor bekerja. Argumentasi yang mendasari dimasukkannya reputasi auditor adalah semakin

tinggi reputasi auditor maka semakin tinggi pula tingkat kepastian suatu perusahaan sehingga semakin kecil kemungkinan perusahaan mengalami kegagalan (Almilia & Devi, 2007).

d. Jaminan (*secure*)

Berdasarkan obligasi tertentu, obligasi dibedakan atas obligasi yang dijamin dan tidak dijamin. Sedangkan menurut Almilia dan Devi (2007) mengatakan bahwa hutang obligasi bisa merupakan obligasi dengan jaminan atau obligasi tanpa jaminan. Obligasi dengan jaminan yaitu obligasi yang harus disertai dengan jaminan aktiva tertentu, misalnya *moretage bond* yang dijamin dengan bangunan atau aktiva lain atau *collateral bond* yang dijamin dengan surat-surat berharga milik perusahaan lain yang dimiliki. Jenis obligasi tanpa jaminan adalah *junk bond* yaitu obligasi yang memiliki tingkat bunga sebab memiliki tingkat resiko kredit yang besar.

Berdasarkan uraian tersebut, maka dapat dikembangkan hipotesis sebagai berikut:

H_1 : Ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh positif terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan.

H_2 : *Leverage* berpengaruh negatif terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan.

H_3 : Reputasi auditor berpengaruh positif terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan.

H_4 : Jaminan (*secure*) berpengaruh positif terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan.

Metode Analisis Data

A. Jenis penelitian

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersifat kuantitatif. Sedangkan sumber datanya diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), *website* Bursa Efek Indonesia (BEI), yaitu www.idx.co.id, dan *website* PT. PEFINDO yaitu www.new.pefindo.com.

D. Populasi dan sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2011. Teknik penarikan sampel dengan metode *purposive sampling*.

1. Perusahaan manufaktur yang mengeluarkan obligasi dan di peringkat oleh PT. PEFINDO selama tahun 2009-2011
2. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Perusahaan menerbitkan laporan keuangan secara lengkap dan telah diaudit selama periode pengamatan tahun 2009-2011.

E. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

1. Variabel Dependen : Peringkat Obligasi (Y)

Pengukuran variabel dilakukan dengan memberi nilai pada masing-masing peringkat obligasi sesuai dengan peringkat yang dikeluarkan oleh PT. PEFINDO. Hal ini sesuai dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Adler, et al (2010), Riana (2012), dan Winda (2012).

2. Variabel Independen :

a. Ukuran Perusahaan (*size*) (X_1)

Ukuran perusahaan adalah jumlah nilai kekayaan yang dimiliki suatu perusahaan (total aktiva). Proksi dari variabel ukuran perusahaan (*size*) ini menggunakan Logaritma natural total aset, hal ini sesuai dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Andry (2005), Purwaningsih (2008), Magreta dan Poppy (2009), dan Riana (2012). Variabel ukuran perusahaan (*size*) diberi simbol ($LnSize$).

b. *Leverage* (X_2)

Proksi dari variabel *leverage* ini menggunakan *debt to equity ratio* yang diukur dengan membagi antara total hutang terhadap total ekuitas. Hal ini sesuai dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Purwaningsih (2008) dan Raharja dan Sari (2008). Rasio *leverage* diukur dengan menggunakan rumus *debt to equity ratio* (Brigham dan Houston, 2006) :

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

c. Reputasi auditor (X_3)

Skala pengukurannya menggunakan skala nominal karena merupakan variabel *dummy*. Diberikan nilai 0 (nol) jika diaudit oleh selain KAP *Big Four* dan nilai 1 (satu) jika diaudit oleh KAP *Big Four*. Hal ini sesuai dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Almilia dan Devi (2007), Magreta dan Poppy (2009), Sejati (2010), dan Yuliana, et al. (2011).

d. Jaminan (*secure*) (X_4)

Skala pengukurannya menggunakan skala nominal karena merupakan variabel *dummy*. Nilai 0 (nol) menunjukkan obligasi tanpa jaminan, sedangkan nilai 1 (satu) menunjukkan obligasi dengan jaminan. Hal ini sesuai dan konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Almilia dan Devi (2007), Magreta dan Poppy (2009), dan Yuliana, et al. (2011).

Metode Analisis Data

Adapun tahap-tahap analisis yang digunakan adalah sebagai berikut:

1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif ini akan digunakan untuk mendeskripsikan secara statistik variabel dalam penelitian ini. Ukuran yang dipakai dalam penelitian ini yaitu nilai rata-rata (*mean*), nilai maksimum, nilai minimum, dan standar deviasi.

2. Uji Asumsi Klasik

Sebelum melakukan pengujian hipotesis, perlu dilakukan pengujian untuk mendeteksi ada tidaknya penyimpangan terhadap asumsi klasik atas persamaan regresi yang digunakan.

3. Uji Regresi Berganda

Menurut Ghozali (2011), analisis regresi adalah analisis statistik yang berguna untuk mempelajari besar dan arah pengaruh dari satu atau lebih variabel (disebut variabel independen) terhadap satu atau lebih variabel lain (disebut variabel dependen). Persamaan dari model regresi berganda tersebut, yaitu:

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Y = Rating Obligasi

X_1 = Ukuran Perusahaan

a = Konstanta

(size)

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$ = Koefisien

X_2 = Leverage

regresi dari masing-masing

X_3 = Jaminan (secure)

variabel

X_4 = Reputasi Auditor

e = Variabel pengganggu

4. Uji Hipotesis

Uji hipotesis yang dilakukan peneliti dengan melakukan uji parsial (uji t) menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variabel dependen (Ghozali, 2006),

uji signifikan simultan (uji f) menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen atau terikat (Ghozali, 2006), dan koefisien determinasi (r^2) digunakan untuk menguji *goodness of fit* dari model regresi Ghozali (2006).

Analisis Hasil Penelitian

MODEL	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-13,115	2,539		-5,165	0,000
LnSIZE	1,242	0,156	0,795	7,983	0,000
DER	-0,663	0,188	-0,309	-3,527	0,001
REPUTASI	-0,208	0,251	-0,071	-0,827	0,415
SECURE	-0,668	0,265	-0,236	-2,516	0,018

Sumber : Hasil Pengolahan Data Statistik, 2013

Simpulan

1. Berdasarkan uji t, ukuran perusahaan (*size*) menghasilkan *p-value* sebesar $0,000 < 0,05$. Hal ini mengandung arti bahwa ukuran perusahaan (*size*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.
2. Berdasarkan uji t, *leverage* (DER) menghasilkan *p-value* sebesar $0,001 < 0,05$. Hal ini mengandung arti bahwa *leverage* berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.
3. Berdasarkan uji t, reputasi auditor menghasilkan *p-value* sebesar $0,415 > 0,05$. Hal ini mengandung arti bahwa reputasi tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.

4. Berdasarkan uji t, jaminan (*secure*) menghasilkan p-value sebesar $0,018 < 0,05$. Hal ini mengandung arti bahwa jaminan (*secure*) berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.
5. Variabel ukuran perusahaan (*size*), *leverage*, reputasi auditor, dan jaminan (*secure*) secara bersama-sama berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan periode penelitian yang lebih panjang untuk mengetahui kondisi pasar obligasi yang sesungguhnya.
2. Penelitian mendatang diharapkan memperluas jangkauan penelitian dengan menambahkan variabel penelitian yang dapat mempengaruhi prediksi peringkat obligasi, seperti: rasio profitabilitas, rasio aktivitas, rasio likuiditas, umur obligasi, dan lain sebagainya.
3. Untuk penelitian mendatang supaya peringkat obligasi yang digunakan tidak hanya yang diterbitkan oleh PT. PEFINDO saja, namun dapat menggunakan lembaga pemeringkat lainnya seperti PT. Kasnic Credit Rating Indonesia dan *Standard and Poor's*.

Daftar Pustaka

- Adhisyahfitri, Evalina Ikhsan, M Nur Yahya, dan Saidaturrahmi. 2012. *Peringkat Obligasi Dan Faktor Yang Mempengaruhinya*. Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala Pekbis. Jurnal, Vol.4, No.2, Juli 2012: 115-123. Available on-line at <http://www.google.com>
- Adler, H M., Silitonga, Desmon, dan Tobing, Wilson R.I. 2010. “Hubungan Rasio Keuangan Dengan Rating Obligasi”. Dosen AFBI Institute Perbanas. Tangerang
- , H. Manurung dan Karyani, Etikah. 2006. “Pengaruh Pengumuman Bond Rating Terhadap Return Saham Perusahaan di Bursa Efek Jakarta (Penelitian Periode 2003 s.d. 2005)”, Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol. 9, No.3, Hal. 282-306. Available on-line at <http://www.google.com>
- Almilia, L.C., dan Devi, V. 2007. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART Universitas Kristen Maranatha Bansung.Hlm 01-03. Available on-line at <http://www.google.com>
- Andry, Wydia. 2005. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi*. Jurnal Ekonomi dan Perbankan.Vol.5, No.2 Nov 2003 : hal. 123-132.
- Baridwan, Zaki dan Zuhrotun. 2005. *Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi*. Simposium Nasional Akuntansi VIII. Solo. 15-16 September.
- Brigham, Eugene .F, dan Houston T. Joel. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10*. Diterjemahkan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo, Erlangga, Jakarta.
- Damayanti, Eka Wahyu dan Fitriyah. 2012. “Pengaruh Corporate Governance Dan Rasio Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi”. Malang: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim. Available on-line at <http://www.google.com>
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam SPSS*. Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.

- _____, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19*. Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Junaidi. 2010. “Cara Membaca Tabel Durbin Watson”.
<http://junaidichaniago.wordpress.com/2010/04/24/download-tabel-durbin-watson-dw-lengkap/> (diakses 15 Desember 2013)
- _____. 2010. “Cara Membaca Tabel F dan T”.
<http://junaidichaniago.wordpress.com/2010/04/24/download-tabel-f-dan-t-lengkap/> (diakses 15 Desember 2013)
- Magreta dan Poppy, Nurmayanti. 2009. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Faktor Non Akuntansi*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol 11 No.3 Hal 135-145.
- Nurfauziah dan Setyarini, Adistien Fatma. 2004. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial)*, Jurnal Siasat Bisnis, Vol. 2, No. 9, h. 241-256. Available on-line at <http://www.google.com>
- Pefindo. 2013. *Indonesia Rating Highlight*. Pefindo Credit Rating. Available on-line at <http://www.new.pefindo.com>
- Prasetyo, Adhi. 2010. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan terhadap peringkat Obligasi*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Purwaningsih, Anna. 2008. *Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ*. KINERJA Vol 12, No1. Hlm 85-99.
- Raharja dan Sari, Mayla Pramono, 2008. “Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating)”, Maksi, Volume 8 Nomor 2, hal 213-231.
- Riana, Ika Sandini. 2012. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta

- Sari, Maylia Purnomo. 2007. *Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT PEFINDO)*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE), September 2007, Hal 172-182 Vol. 14, No.2.
- Sejati, Grace Putri. 2010. *Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Keuangan*. Bisnis & Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi, Jan—Apr 2010 hlm.70-78.
- Setiawan dan Kusri Dwi Endah. 2010. *Ekonometrika*. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Setiawan, Edi Budiono dan Shanti, 2009. “Reaksi Pasar Saham Terhadap Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”, *Modus*, Volume 21 Nomor 1, Universitas Atma Jaya, Yogyakarta, hal 73-86.
- Setyapurnama, Yudi Santara dan Vianey Norpratiwi. 2006. “Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi”. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol. 7. No. 2, Agustus 2007: 107-108.
- Sutedi, Adrian. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Edisi pertama. Jakarta: Sinar Grafika.
- Tandelilin, Eduardus. 2007. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama, Cetakan Kedua, BPFE, Yogyakarta.
- Yuliana, R., Budiarmojo, A., dan Prabowo, M.A. 2011. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Simposium Nasional Akuntansi 14 Fakultas Ekonomi Universitas Syiah Kuala Banda Aceh, 21-22 Juli 2011.