

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Berdirinya sebuah perusahaan harus memiliki tujuan yang jelas. Ada beberapa hal yang mengemukakan tujuan dari berdirinya sebuah perusahaan. Tujuan yang pertama adalah untuk mencapai keuntungan maksimal. Tujuan yang kedua adalah ingin memakmurkan pemilik perusahaan atau para pemilik saham. Sedangkan tujuan perusahaan yang ketiga adalah memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Ketiga tujuan perusahaan tersebut sebenarnya secara substansial tidak banyak berbeda. Hanya saja penekanan yang ingin dicapai oleh masing-masing perusahaan berbeda antara yang satu dengan yang lainnya (Harjito dan Martono, 2005 dalam Alfredo Mahendra DJ (2011:1).

Pasar modal merupakan pasar yang memperjualbelikan berbagai instrumen keuangan (saham, sekuritas, dan obligasi) serta menjalankan fungsi ekonomi agar dapat meningkatkan perkembangan ekonomi dan keuangan dalam suatu negara. Pasar modal berfungsi sebagai penghubung bagi pihak yang kelebihan dana (investor) dan pihak yang membutuhkan dana (emiten). Menurut Linandarini (2010) modal yang diperjualbelikan di pasar modal dibagi menjadi dua yaitu *Debt Capital* (modal hutang) dan *Equity Capital* (modal ekuitas). Pasar modal dapat menjadi salah satu alternatif investasi yang sangat bervariasi bagi para pihak yang kelebihan dana (investor) dalam menanamkan modalnya untuk mendapatkan keuntungan yang sebanyak – banyaknya dengan tingkat risiko yang sekecil – kecilnya. Bagi para pihak yang membutuhkan dana (emiten) pasar modal dapat memberikan sumber pendanaan lain untuk melakukan kegiatan operasional perusahaan antara lain ekspansi usaha selain kredit perbankan.

Obligasi merupakan suatu surat berharga yang dijual kepada publik, dimana disana dicantumkan berbagai ketentuan yang menjelaskan berbagai hal seperti nilai nominal, tingkat suatu bunga, jangka waktu, nama penerbit dan beberapa ketentuan lainnya yang menjelaskan dalam undang-undang yang disahkan oleh lembaga yang terkait (Fahmi, 2012 : 318). Menurut Brigham dan Houston (2006) dalam Adrian (2011), peringkat obligasi dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti rasio-rasio keuangan, jaminan aset, kedudukan obligasi, penjamin dari pihak ketiga, adanya *sinking fund*, umur obligasi, stabilitas laba dan penjualan emiten, peraturan yang berkaitan dengan industri emiten, faktor-faktor lingkungan dan tanggung jawab produk, kebijakan akuntansi. Obligasi merupakan salah satu sumber pendanaan (*financing*) bagi Pemerintah dan Perusahaan, yang dapat diperoleh dari pasar modal. Secara sederhana, obligasi merupakan suatu surat berharga yang dikeluarkan oleh penerbit (*issuer*) kepada investor (*bondholder*), dimana penerbit akan memberikan suatu imbal hasil (*return*) berupa kupon yang dibayarkan secara berkala dan nilai pokok (*principal*) ketika obligasi tersebut mengalami jatuh tempo. Sebelum suatu penerbit (perusahaan/negara) mengeluarkan suatu obligasi, maka akan dilakukan proses pengujian terhadap obligasi tersebut, dimana di Indonesia dilakukan oleh Bapepam selaku pengawas pasar modal dan dilakukan pengujian peringkat (*rating*) obligasi. Biasanya proses penerbitan secara keseluruhan membutuhkan waktu sekitar 3-6 bulan, sebelum obligasi tersebut dinyatakan dapat diterbitkan dan bisa dibeli investor.

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan dengan latar belakang masalah di atas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman ?

2. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman ?
3. Apakah *Return On Asset* (ROA) secara parsial berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman ?
4. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Return On Asset* (ROA) secara simultan berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman ?

C. Tujuan Penelitian

Dari perumusan masalah di atas, maka diperoleh tujuan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman.
3. Untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Return On Asset* (ROA) secara simultan terhadap Peringkat Obligasi pada perusahaan makanan dan minuman.

D. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah :

1. Bagi peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan dan memperkuat hasil penelitian sebelumnya serta menjadi sumber referensi bagi peneliti selanjutnya agar penelitian selanjutnya dapat menjadi lebih baik.

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan masukan perusahaan mengenai pentingnya analisis laporan keuangan yaitu berupa rasio keuangan yang dapat mempengaruhi tinggi rendahnya peringkat obligasi yang di jual pada pasar modal.

E. Sistematika Penulisan

Adapun sistematika dalam penulisan skripsi ini yang akan dibahas dalam bab-bab sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini membahas tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas tentang landasan teori yang digunakan sebagai dasar dalam analisis penelitian, hasil penelitian terdahulu sebagai referensi, kerangka penelitian, dan hipotesis atau dugaan sementara penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan tentang variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian beserta definisi operational dari masing-masing variabel, populasi, dan sampel yang akan digunakan, metode pengumpulan data, jenis dan sumber data serta metode analisis dalam proses pengolahan data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang penjelasan mengenai deskripsi objek penelitian, analisis data, dan pembahasan berupa interpretasi output pengolahan data untuk mencari makna yang lebih luas dan implikasi dari hasil analisis.

BAB V : PENUTUP

Bab ini berisi tentang kesimpulan dan saran dari penelitian yang telah dilakukan oleh penulis.

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN