

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTORS  
TO THE BONDS RATING ON INDONESIA STOCK EXCHANGE***



**Oleh:**

**AZULLA ZAMZAM**

**20100420067**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2014**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTORS  
TO THE BONDS RATING ON INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



**Oleh:**

**AZULLA ZAMZAM**

**20100420067**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2014**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTORS  
TO THE BONDS RATING ON INDONESIA STOCK EXCHANGE***



Telah disetujui Dosen Pembimbing  
Pembimbing

*Arum Indrasari*

Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt.  
NIK: 143 011

Tanggal: 21 Maret 2014

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE INFLUENCE OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTORS  
TO THE BONDS RATING ON INDONESIA STOCK EXCHANGE***

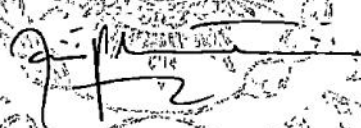
Diajukan oleh:


**AZULLA ZAMZAM**  
**20100420067**

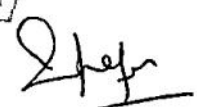
Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.

**Tanggal 24 April 2014**



Yang terdiri dari

  
Evi Rahmawati, Ph.D., M.Acc., Akt.  
Ketua Tim Penguji

  
Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt.  
Anggota Tim Penguji

  
Erni Suryandari F., S.E., M.Si.  
Anggota Tim Penguji

Mengetahui  
Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

  
  
Dr. Nana Prawoto, SE., MSi.  
NIK 143 016

## PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Azulla Zamzam

Nomor mahasiswa : 20100420067

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA”** tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta,

Azulla Zamzam

## Motto

*"Cukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah  
sebaik-baiknya Pelindung" (Qs. Ali Imran : 137)*

*"Bacalah apa yang telah diwahyukan kepadamu, yaitu Al  
Kitab (Al Qur'an) dan dirikanlah shalat. Sesungguhnya  
shalat itu mencegah dari (perbuatan-perbuatan) keji dan  
mungkar. Dan sesungguhnya mengingat Allah (shalat)  
adalah lebih besar (keutamaannya dari ibadat-ibadat yang  
lain). Dan Allah mengetahui apa yang kamu kerjakan."  
(Qs. Alankabuut : 45)*

*"Allah akan meninggikan orang-orang yang beriman di  
antaramu dan orang-orang yang diberi ilmu pengetahuan  
beberapa derajat". (Qs. Al Mujadalahah : 11)*

*Ilmu itu lebih baik dari pada harta,  
Ilmu itu menjagamu sedangkan kamu menjaga harta,  
Ilmu itu hakim sedangkan harta dikenai hukum,  
Harta bisa berkurang karena penggunaan,  
Sedangkan ilmu akan bertambah bila digunakan".  
(Ali Bin Abu Thalib)*

## *PERSEMBAHAN*

*Sebuah karya sederhana dan aku persembahkan karya ini untuk orang-orang terhebat yang tak henti-hentinya mendoakan dan memberikan kekuatan untukku*

*Allah SWT*

*Rabbku yang senantiasa menyelimuti hatiku dengan cinta dan kasih sayang-Nya, terimakasih atas segala nikmat dan karunia yang telah Engkau berikan untukku hingga hari ini*

*Nabiku*

*Muhammad SAW selalu ku curahkan shalawat serta salam untuk Beliau yang telah mengajarkan segala kebaikan untuk umat islam*

*Bapak & Ibu tercinta*

*(Djamal Widodo & Happy One Ropiani)*

*Terima kasih atas kekuatan cintamu hingga memberikanku rasa aman dan hangatnya kasih sayang yang mengiringiku beranjak dewasa serta tetesan keringat perjuangan, mendidik dengan penuh cinta tanpa mengenal lelah. Semoga ini menjadi awal untukku bisa membahagiakan bapak dan*

*ibu. Tiada henti rasa syukur kupanjatkan kepada Allah SWT  
memiliki kedua orang tua seperti mereka dan hanya doa  
yang bisa selalu ku panjatkan.*

*Kakakku tersayang*

*(Mazda Halim)*

*Terima kasih kakakku tersayang atas dukungan, nasehat,  
dan bantuannya serta kebersamaan kita yang indah.*

*Saudara- saudaraku*

*Terima kasih semua saudaraku yang selalu memberikan  
semangat, nasehat, dan semua kebaikannya untukku.*

*Sahabat - sahabatku terDAHSYAT*

*(Semua teman TK, SD, SMP, SMA, Kuliah, AKT UMY 2010,  
konco kampung, konco dolan, PSS Sleman, EQUITY Futsal,  
Dusky Month, 1112 indie movement, Staireokids, my lovely,  
barisan para mantan dan semuanya tanpa terkecuali)*

***KALIAN SEMUA WELLDUG!!!***



## INTISARI

Tujuan penelitian ini adalah untuk melakukan analisis terhadap pengaruh faktor keuangan dan faktor non keuangan yaitu laba operasi, laba ditahan, aliran kas operasi, likuiditas, *asset total*, *leverage*, umur obligasi (*maturity*), dan jaminan (*secure*) untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2009 sampai dengan 2012. Pengambilan sampel perusahaan dalam penelitian ini dilakukan dengan *purposive sampling* yaitu dengan didasarkan pada perusahaan manufaktur yang menerbitkan laporan keuangan resmi dan informasi peringkat obligasi dari PT PEFINDO selama tahun 2010 sampai dengan 2013. Data tersebut diperoleh dari *Indonesia Stock Exchange (IDX)* dan PT PEFINDO. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 20 perusahaan.

Hasil penelitian ini memberikan kesimpulan bahwa variabel faktor keuangan dan non keuangan secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. Hasil pengujian secara parsial pada variabel laba operasi, laba ditahan, aliran kas operasi, likuiditas, *asset total*, *leverage*, umur obligasi (*maturity*), dan jaminan (*secure*) diperoleh bahwa hanya variabel laba ditahan dan *asset total* saja yang memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci:** Laba Operasi, Laba Ditahan, Aliran Kas Operasi, Likuiditas, *Asset Total*, *Leverage*, Umur Obligasi (*Maturity*), Jaminan (*Secure*), dan Peringkat Obligasi

## ABSTRACT

*The purpose of this research is to conduct an analysis of the influence factors of financial and non financial factors, operating income, retained earnings, operating cash flow, liquidity, total asset, leverage, maturity, and secure to predict the ratings of bonds at manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange.*

*Population on this research is manufacture firm on Indonesia's Stock Exchange in 2009–2012. Collecting data used purposive sampling which is manufacturing companies that publish financial statements and the official information from PT PEFINDO bond ratings during 2010 to 2013. The data obtained from the Indonesian Stock Exchange (IDX) and PT PEFINDO. The samples used in this study were 20 companies.*

*The results of this study lead to the conclusion that the variables of financial and non-financial factors together have a significant effect on obligations ratings. Partial test results on variable operating income, retained earnings, operating cash flow, liquidity, total assets, leverage, maturity, and secure found that the only variable retained earnings and total assets are having a positive influence on ratings bonds.*

*Keywords: Operating income, retained earnings, operating cash flow, liquidity, asset total, leverage, maturity, secure and bond rating.*

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr., Wb.*

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang senantiasa melimpahkan kemudahan, rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia". Sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, sahabat-sahabatnya, dan para pengikutnya yang senantiasa istiqomah di jalan-Nya. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan dan informasi bagi para pemakai informasi dalam penggunaan taktik untuk memengaruhi dalam pengambilan keputusan organisasional dan memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini dapat terwujud atas bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Nano Prawoto, SE., MSi. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan petunjuk, bimbingan, dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi.
2. Ibu Ietje Nazaruddin selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan pengarahan, bimbingan dan kemudahan selama penulis menyelesaikan studi
3. Ibu Dra. Arum Indrasari, M.Buss., Akt. Selaku Dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama penyusunan dan penulisan karya tulis ini.
4. Selaku dosen penguji yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan pengujian, saran, dan koreksi terhadap karya tulis ini.

5. Seluruh staf karyawan Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan bantuan dan kemudahan terhadap penyusunan karya tulis ini.
6. Keluarga tercinta Ayah, Ibu, dan Kakak yang senantiasa memberikan dukungan, perhatian, nasehat serta doa bagi penulis hingga dapat menyelesaikan studi.
7. Spesial ungkapan terima kasih kepada sahabat-sahabatku terdahsyat dan seluruh teman-teman Akuntansi angkatan 2010 yang selalu memberikan dukungan, bantuan, semangat bagi Penulis.
8. Semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dalam proses penyelesaian tugas akhir (Skripsi) ini.

Semoga semua bantuan yang telah diberikan menjadi amal baik dan mendapatkan balasan yang lebih besar dari Allah SWT. Dalam penulisan karya tulis ini Penulis menyadari masih banyak terdapat kekurangan, oleh karena itu Penulis mengharapkan saran, kritik dan pengembangan penelitian selanjutnya untuk perbaikan di masa mendatang dan kedalaman karya tulis dengan topik ini.

***Wassalamu'alaikum Wr., Wb.***

Yogyakarta,

Azulla Zamzam

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
INTISARI.....	viii
ABSTRAK .....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
BAB I   PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah .....	7
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II   TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Keagenan .....	10
2. Teori Persinyalan.....	11
3. Obligasi .....	12
4. Peringkat Obligasi.....	13
5. PT PEFINDO .....	15
B. Penelitian Terdahulu .....	17
C. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	19
D. Model Penelitian .....	24
BAB III   METODA PENELITIAN.....	25

	A. Objek Penelitian .....	25
	B. Jenis Data .....	25
	C. Teknik Pengambilan Sampel.....	25
	D. Teknik Pengumpulan Data.....	26
	E. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya .....	26
	F. Uji Kualitas Data.....	32
	G. Uji Hipotesis dan Analisis Data .....	34
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>36</b>
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	36
	B. Uji Kualitas Data.....	37
	C. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	42
	D. Pembahasan (Interpretasi).....	48
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN.....</b>	<b>55</b>
	A. Simpulan.....	55
	B. Saran.....	56
	C. Keterbatasan Penelitian.....	57

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

2.1 Definisi Peringkat PT PEFINDO .....	16
3.1 Kategori Peringkat Obligasi .....	27
4.1 Proses Seleksi Sampel.....	36
4.2 Statistik Diskriptif Variabel Penelitian .....	37
4.3 Hasil Uji Normalitas.....	39
4.4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	40
4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	41
4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	42
4.7 Hasil Uji Nilai F .....	43
4.8 Hasil Koefisien Regresi dan Uji Nilai t.....	44
4.9 Hasil Koefisien Determinasi .....	47

## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
-----------------------------	----