

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE ANALYSIS OF THE FACTORS THAT AFFECT THE BOND RATING
ON MANUFACTURING COMPANIES THAT LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

SKRIPSI

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



Oleh

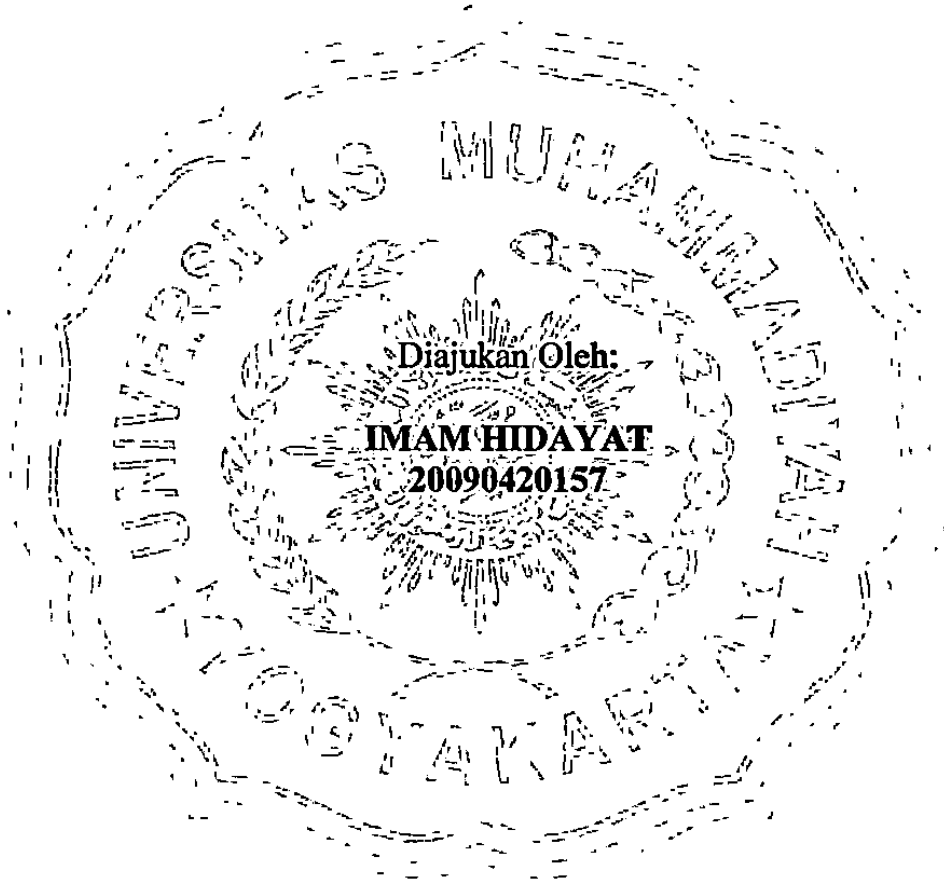
IMAM HIDAYAT
20090420157

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE ANALYSIS OF THE FACTORS THAT AFFECT THE BOND RATING
ON MANUFACTURING COMPANIES THAT LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE***



Telah Disetujui Oleh Dosen Pembimbing

Pembimbing

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFATUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE ANALYSIS OF THE FACTORS THAT AFFECT THE BOND RATING
ON MANUFACTURING COMPANIES THAT LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Diajukan Oleh:


IMAM HIDAYAT
20090420157


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

Tanggal 24 Juli 2013

Yang terdiri dari

Barbara Gunawan, SE., M.Si
Ketua Tim Penguji


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


Peni Nugraheni SE., M.Sc., Akt
Anggota Tim Penguji

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta




Dr. Nane Prawoto SE., M.Si

NIK: 143 016

PERNYATAAN

Dengan ini saya,

Nama : Imam Hidayat

Nomor Mahasiswa : 20090420157

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG BERPENGARUH TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR 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 orang lain yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, maka saya bersedia menerima hukuman atau sanksi yang ditetapkan.

MOTTO

“ Jika Allah menolong kamu, maka tak adalah orang yang dapat mengalahkan kamu; jika Allah membiarkan kamu (tidak memberi pertolongan), maka siapakah gerangan yang dapat menolong kamu (selain) dari Allah sesudah itu? Karena itu hendaklah kepada Allah saja orang-orang mukmin bertawakkal “.

(QS. Ali Imran/3: 160)

“ Jadikanlah sabar dan shalat sebagai penolongmu. Dan sesungguhnya yang demikian itu sungguh berat, kecuali bagi orang-orang yang khusyu’ “.

(QS. Al-Baqarah/2: 45)

“...Seorang manusia tiada memperoleh selain apa yang telah diusahakannya, dan usaha-usaha itu kelak akan diperlihatkan kepadanya, kemudian akan diberi balasan kepadanya dengan balasan yang paling sempurna..”

(Q.S. An-Najm 39-41)

“Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”

(Q.S. Ar-Ra'd:11)

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah, Karya

kecil ini ku persembahkan untuk :

- Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam, Allhamdulillah... Terima kasih atas kemudahan yang telah diberikan pada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini sebaik mungkin. Allhamdulillah telah memberikan banyak kemudahan dan pelajaran berharga yang dapat membantu hamba menjadi insan yang lebih baik. Terima kasih telah memberikan beribu-ribu kesempatan padaku untuk berubah menjadi lebih baik lagi. Allahuakbar...
- Bapak (Riyanto) dan Ibu (Agus Supraptini), motivator terbesar dalam hidupku, tak pernah jemu mendoakan dan mendukungku, Terima kasih Bapak dan Ibu atas semua pengorbanan dan kesabarannya untuk mengantarku sampai disini. Saya janji akan menjadi orang yang berhasil dan membahagiakan Bapak dan Ibu.
- Kakak-kakakku yang kusayangi, Asti Febriyani dan Bakhtiar Burhan, terima kasih atas semua doa dan dukungannya,
- Terimakasih untuk keluarga besar, saudara, sahabat, teman-teman, dan semua pihak atas do'a tulus ikhlasnya.

THANKS TO....

- ☞ Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam, Allhamdulillah... Terima kasih atas kemudahan yang telah diberikan pada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini sebaik mungkin. Allhamdulillah telah memberikan banyak kemudahan dan pelajaran berharga yang dapat membantu hamba menjadi insan yang lebih baik. Terima kasih telah memberikan beribu-ribu kesempatan padaku untuk berubah menjadi lebih baik lagi. Allahuakbar...
- ☞ Nabi Muhammad *Shallallahu Alaihi wa Sallam* yang telah membawa kita dari zaman kobodohan hingga ke zaman yang terang benderang dan lebih baik. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad *Shallallahu Alaihi wa Sallam*, serta bagi keluarga, para sahabat, dan para pengikutnya.
- ☞ Bapak (Riyanto) dan Ibu (Agus Supraptini), yang tak pernah jemu mendoakan dan mendukungku, Terima kasih Bapak dan Ibu atas semua pengorbanan dan kesabarannya untuk mengantarku sampai disini. Doakan saya terus ya Bapak Ibu, supaya dimudahkan dan dilancarkan Allah SWT dalam mengejar cita-cita, Amin...
- ☞ Kakak-kakakku yang kusayangi, mbak Asti Febriyani dan mas Bakhtiar Burhan, terima kasih atas semua doa dan dukungannya ya,
- ☞ Seluruh Keluarga Besar atas do'a tulus ikhlasnya.
- ☞ Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing skripsi yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya dalam membimbing penulis sampai dengan selesainya skripsi ini

- Teman-teman Akuntansi Kelas D angkatan 2009 dan semua teman Akuntansi angkatan 2009 yang tidak bisa disebutkan satu-persatu, terimakasih atas kebersamaan, kesolidaritan, kekeluargaannya.
- Teman-teman MPO, GENUS dan KSC yang senantiasa selalu mendukung penyelesaian skripsi ini, semoga kita tetap dapat berkumpul dalam satu keluarga lagi, dan dapat membantu lagi orang-orang yang kurang beruntung.
- Sahabat-sahabat terbaikku dari TK-SMA yang berada di Bantul: Arif, Ageng, Bayu, Bowo, Fayakun, Erwin, Panji, Simbah, Irham, Agung, Erwan, Arif, Eko, Adin, Nanda, Rico, Bro Gendut, Restu, dll yang jika disebut satu persatu panjangnya sanggup nyaingin skripsi ini sendiri, terima kasih udah beri semangat tiada henti, nanti kita cabut lagi, maenmaen keluar, bikin usaha lagi, pokoknya habis kelar modal, kita mulai tembak peluang lagi y sobat...
- Terimakasih untuk sahabatku yang mengajarkan arti persahabatan, kebersamaan, solidaritas, kesetiaan, suka, duka, canda, tawa, tangis, bahagia selama aku kuliah: Sam, A'ar, Ardi, Haris, Diqi, Andri, Nanang, Ervin, Rosyid, Arso, Linggar, Iar, Tedi, Rudex, Endro, dll yang g bisa disebut semua, jika tetep ngotot disebut satu persatu akan dengan sukses nyaingin tebelnya rambut syahrini sob, ampun dah. Insyallah Sukses untuk kita semua ya kover. Well Meet Again On The Top. Amin

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh faktor akuntansi seperti laba operasi, laba ditahan, aliran kas operasi, likuiditas, *size* (*ukuran*), dan *growth* serta faktor non akuntansi yang terdiri dari *maturity*, reputasi auditor dan aktivitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pengumpulan data menggunakan metode *purposive sampling* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008 sampai 2012. Sebanyak 18 perusahaan manufaktur yang digunakan sebagai sampel. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba ditahan, aliran kas operasi, ukuran (*size*), umur obligasi (*maturity*), reputasi auditor, *growth* dan aktivitas berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi. Sedangkan laba operasi dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi.

Kata kunci: obligasi, peringkat obligasi, faktor akuntansi, faktor non

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.

Alhamdulillahirabbil'alamin, Segala puji hanya bagi Allah *Subhanahu wa Ta'ala* yang telah memberikan kemudahan, kelancaran, rahmat, dan hidayah-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-faktor yang Berpengaruh Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**. Aku bersaksi bahwa tiada Tuhan selain Allah *Subhanahu wa Ta'ala*, dan Muhammad adalah utusan Allah *Subhanahu wa Ta'ala*. Shalawat serta salam selalu tercurah kepada Nabi Muhammad *Shallallahu Alaihi wa Sallam*, serta bagi keluarga, para sahabat, dan para pengikutnya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penuh rasa syukur penulis kepada Allah *Subhanahu wa Ta'ala* yang telah memilihkan orang-orang terbaik untuk memberikan bantuan, dorongan, dan bimbingan pada penyusunan skripsi ini. Dengan penuh rasa tulus dan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Kedua Orangtuaku yang tercinta dan tersayang, terima kasih atas semua do'a, kasih sayangnya, dan telah membesarkanku dengan tulus dan ikhlas, yang menjadi pendorong untuk mencapai cita-cita. Terimakasih untuk semua keluarga besar atas do'a tulus ikhlasnya

2. Bapak Dr. Nano Prawoto, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Ibu Barbara Gunawan, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan, bimbingan, serta pengetahuan yang bermanfaat selama proses penyelesaian karya tulis ini.
4. Ibu Dr. Ietje Nazaruddin, M.Si., Akt., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
5. Bapak Dr. Suryo Pratolo, M.Si., Akt. selaku Dosen Pembimbing Akademik kelas D angkatan 2009.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama dibangku perkuliahan.
7. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
8. Saudara, sahabat, teman-teman, dan semua pihak yang telah memberikan do'a, dukungan, dan bantuan kepada penulis hingga dapat menyelesaikan studi tepat waktu.

Penulis menyadari bahwa banyak kekurangan dalam skripsi ini, sehingga saran dan kritik sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan skripsi ini.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
INTISARI	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
KATA PENGANTAR.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Batasan Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah	6
D. Tujuan Penelitian.....	7
E. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori	10
1. Teori Keagenan.....	10
2. Teori Signal.....	11
3. Obligasi	12
4. Peringkat Obligasi	17
B. Penelitian Terdahulu dan Penurunan Hipotesis.....	19
C. Model Penelitian.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	27
A. Obyek Penelitian	27
B. Jenis Data.....	27
C. Teknik Pengambilan Sampel	27

D. Teknik Pengumpulan Data	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
F. Uji Kualitas Data.....	31
a. Statistik Deskriptif.....	31
b. Uji Asumsi Klasik	32
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	38
B. Analisis Deskriptif.....	38
C. Uji Asumsi Klasik.....	40
D. Hasil Penelitian (Uji Hipotesis).....	43
E. Pembahasan	46
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	51
A. Simpulan.....	51
B. Keterbatasan Penelitian	52
C. Saran	52

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT. PEFINDO	18
TABEL 3.1 Simbol Peringkat Obligasi PT. PEFINDO.....	29
TABEL 4.1 Proses Seleksi Sampel	38
TABEL 4.2 Analisis Deskriptif.....	38
TABEL 4.3 Uji Normalitas.....	40
TABEL 4.4 Uji Multikolinearitas.....	40
TABEL 4.5 Uji Heteroskedastisitas.....	41
TABEL 4.6 Uji Autokorelasi.....	42
TABEL 4.7 Hasil Regresi Data:	42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian