

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA  
PERINGKAT OBLIGASI**

***THE EFFECT OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTOR ON BOND  
RATING***



Oleh

**LINGGAR BAYUSUNU AFRIAN**

**20090420140**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2013**

**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA  
PERINGKAT OBLIGASI**

***THE EFFECT OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTOR ON BOND  
RATING***

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Persyaratan untuk Memperoleh Gelar Sarjana pada

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Oleh

**LINGGAR BAYUSUNU AFRIAN**

**20090420140**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA**

**2013**

**SKRIPSI**  
**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA**  
**PERINGKAT OBLIGASI**

*THE EFFECT OF FINANCIAL AND NON FINANCIAL FACTOR ON BOND*  
*RATING*



Telah disetujui Dosen Pembimbing

Pembimbing,

Erni Suryandari F, S.E.,M.Si  
NIK: 143 040

Tanggal: 04 April 2013

**SKRIPSI**  
**PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA**  
**PERINGKAT OBLIGASI**

Diajukan oleh  
LINGGAR BAYUSUNU AFRIAN  
20090420140

Skripsi ini telah Dipertahankan dan Disahkan di depan  
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta  
Tanggal 23 April 2013  
Yang terdiri dari

Suryo Pratolo, Dr.,M.Si.,Akt.  
Ketua Tim Penguji

Erni Suryandari F, SE.,M.Si  
Anggota Tim Pennguji

Drs. Afrizal Tahar, SH.,M.Acc.,Akt  
Anggota Tim Penguji

Dekan Fakultas Ekonomi  
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Dr. Nano Prawoto, S.E.,M.Si.  
NIK. 143 016

## **PERNYATAAN**

Dengan ini saya,

Nama : LINGGAR BAYUSUNU AFRIAN

Nomor Mahasiswa : 20090420140

Menyatakan bahwa skripsi ini dengan judul: “PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA PERINGKAT OBLIGASI” 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 secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam Daftar Pustaka. Apabila ternyata dalam penulisan skripsi ini diketahui terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain maka saya bersedia karya tersebut dibatalkan.

Yogyakarta, 04 April 2013

LINGGAR BAYUSUNU AFRIAN  
NIM. 20090420141

## MOTTO

"Barang siapa berbuat kebaikan, baik laki-laki maupun perempuan, sedang dia beriman, maka Kami akan hidupkan dia dengan kehidupan yang baik dan Kami akan berikan pahala mereka dengan yang lebih baik dari apa yg mereka lakukan".

(QS. An-Nahl: 97)

"Sukses atau gagalnya hidupmu tergantung dari caramu melihatnya. Jangan rusak Hidupmu dengan cara Pandang yang Salah"

(Penulis)

"Ingin menjadi bagian dari perubahan bangsa ini melalui pendidikan"

(Penulis)

## PERSEMBAHAN

Sebuah karya kecilku ini, melalui perjalanan panjang dari suatu proses belajarku sebagai ungkapan pengabdian cinta yang tulus dan penuh kasih teruntuk:

untuk Bapak dan Ibu

Yang menjadi kebanggaan dan sumber motivasi terbesar. Terimakasih telah berinvestasi untuk masa depanku melalui cucuran keringat, pikiran, doa, dan materi, pengorbanan tiada lekang semenjak kecil hingga saat ini, semoga tetesan butir-butir keringatmu turwujud sebagai keberhasilan dan kebahagiaanku.

Kakakku

Jalinan dalam ukhuwah kekeluargaan kakak beradik yang kan selalu

kita jaga hingga dikumpulkan dalam Jannah-Nya.

jadikan mereka manusia mulia di sisimu, jadikan mereka penebus dosa bagi kedua orangtuanya, jadikan mereka buah surga bagi kedua orang tuanya kelak, berikan mereka kesabaran dan kemuliaan.

Teman dan Sahabatku

Yang telah yang memberi semangat dan dorongan yang besar sehingga tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik. Semoga di kehidupan yang hanya sekali ini, kehadiranku dan kehadiran kalian menambah warna-warni dunia ini, menjadikan segalanya lebih indah dan bermanfaat.



## UCAPAN TERIMAKASIH

- ❖ Allah Swt pemilik rohku yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
- ❖ Nabi Muhammad SAW yang menjadi panutan dan idola bagi manusia-manusia yang beriman serta sumber inspirasi untuk akhlak mulia.
- ❖ Keluarga tercinta, kedua Orang Tua Bapak Heri Sismadi dan Ibu Sri Lestariani dan kedua Kakakku Nur Aprilia Heriani dan Alvian Ramadhani yang terhormat yang selalu memberikanku semangat, nasehat dan lantunan-lantunan do'a yang tiada pernah putus yang selalu menyertai setiap langkahku.
- ❖ Semua saudara-saudaraku yang telah mendukung dan menjadikan kekeluargaan kita barokah.
- ❖ Dosen pembimbing skripsiku Ibu Erni Suryandari terimakasih banyak atas segala luang waktu dan segala keikhlasannya dalam membimbingku.

- ❖ Sahabat-sahabatku masyarakat emtrinan Bu salmi sekeluarga, mas pantek, arof, triadi, sellow, yuko, hanif, yudha, edho, cietet, barjo, mbendol, dyara, ridwan, riski, ceret, alang, dan serta yang telah menjadi partner selama perkuliahan ini, henti, samsun, endro, rudek, juno, pakde terimakasih atas do'a dan dukungannya, biarkanlah hari ini memeluk masa silam dengan kenangan dan masa depan dengan kerinduan. Kita datang bersama masa depan untuk satu do`a dalam satu asa bercanda dalam surga-Nya, Amin.
- ❖ Ijahku (Novi Rachmawati), terimakasih atas kasih sayang, do'a, motivasi dan marah-marahnya, semoga kebersamaan kita terus berlanjut sampai akhir usia. Amiin
- ❖ Erwindya Rahmawati, terimakasih atas perhatian dan doa'anya selama ini, semoga hubungan kita tetap terjaga dengan baik.

- ❖ Semua teman-teman Akuntansi '09 yang tidak bisa bisa saya sebutkan satu persatu, terimakasih atas support dan do`anya.
- ❖ Dan untuk Almamaterku Universitas Muhammadiyah Yogyakarta tercinta.

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor keuangan dan non keuangan pada peringkat obligasi. Faktor keuangan dan non keuangan yang diuji dalam penelitian ini adalah laba operasi, laba ditahan, aliran kas operasi, likuiditas, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, umur obligasi, dan reputasi auditor. Pengumpulan data menggunakan metode *purposive sampling* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2008 sampai tahun 2011. Sebanyak 14 perusahaan digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. dengan data observasi sebanyak 37.

Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda untuk menguji pengaruh faktor keuangan dan non keuangan pada peringkat obligasi. Hasil Penelitian menunjukkan bahwa variabel independen yang berpengaruh secara signifikan terhadap peringkat obligasi adalah laba ditahan, aliran kas operasi, profitabilitas, ukuran perusahaan, umur obligasi, dan reputasi auditor. Akan tetapi, laba operasi dan likuiditas tidak menunjukkan pengaruh terhadap peringkat obligasi.

**Kata kunci: laba operasi, laba ditahan, aliran kas operasi, likuiditas, profitabilitas, *leverage*, ukuran perusahaan, umur obligasi, reputasi auditor, peringkat obligasi.**

## **ABSTRACT**

*This study aimed to analyze the effect of financial and non financial on bond rating in audit report of manufacture companies in Indonesia. Factors tested in this study are operating profit, retained earnings, operating cash flow, liquidity, total assets, leverage, maturity and auditor reputation.*

*Collecting data used a purposive sampling method in manufacture companies in Indonesia Stock Exchange (IDX) during the years 2008 until 2011. A total of 37 firms are used as samples in this study.*

*This study used multiple regression analysis is used examine the factors that influence on bond rating. The result showed that independent variables that significantly affect to corporate governance disclosure are retained earnings, operating cash flow, total assets, leverage, maturity and auditor reputation.. However, operating profit and liquidity did not show significant influence to bond rating.*

***Keywords: operating profit, retained earnings, operating cash flow, liquidity, total assets, leverage, maturity and auditor reputation and bond rating.***

## **KATA PENGANTAR**

Segala Puji bagi Allah SWT telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sholawat serta salam semoga selalu terucap bagi Nabi Muhammad SAW hingga akhirnya penulis telah menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi".

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Penulis mengambil topik ini dengan harapan dapat memberikan masukan bagi regulator, organisasi/perusahaan, investor, dan akademisi yang mana dapat digunakan sebagai masukan dalam menentukan kebijakan sebagai bahan informasi dalam proses pertimbangan dan pengambilan keputusan investasi serta memberikan ide pengembangan bagi penelitian selanjutnya.

Penyelesaian skripsi ini tidak terlepas dari bimbingan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Heri Sismadi dan Ibu Sri Lestariani sebagai orang tua saya yang dengan ketulusan hati dan keikhlasannya selalu memberikan semangat dan nasehat dalam penyelesaian penulisan skripsi ini.
2. Ibu Erni Suryandari F S.E.,M.Si. yang dengan penuh kesabaran telah memberikan masukan dan bimbingan selama proses penyelesaian karya tulis ini.

3. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan jurusan lain di Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang mentransfer ilmu kepada penulis selama menempuh studi.
4. Bapak dan Ibu Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta yang tetap setia dan sabar melayani kebutuhan mahasiswa.
5. Sahabat-sahabat dan teman-teman serta semua pihak yang telah memberikan dukungan, bantuan, kemudahan dan semangat kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.

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

Yogyakarta, 04 April 2013

Penulis

Linggar Bayusunu Afrian

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN UCAPAN TERIMAKASIH .....</b>	<b>ix</b>
<b>INTISARI .....</b>	<b>xi</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Batasan Penelitian.....	5
C. Rumusan Masalah Penelitian .....	6
D. Tujuan Penelitian .....	7
E. Manfaat Penelitian .....	8



<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Keagenan .....	9
2. Teori Pensinyalan .....	9
3. <i>Peringkat Obligasi</i> .....	10
4. Pemingkat Obligasi (PT PEFINDO).....	12
B. Hasil Penelitian Terdahulu Dan Penurunan Hipotesis.....	13
C. Model Penelitian .....	23
 <b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	 <b>27</b>
A. Populasi .....	27
B. Jenis Data.....	27
C. Teknik Pengambilan Sampel .....	27
D. Teknik Pengumpulan Data.....	28
E. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	28
a. Variabel Independen.....	28
b. Variabel Dependen.....	29
F. Uji Kualitas Data.....	32
a. Statistik Deskriptif .....	32
b. Uji Normalitas.....	32
c. Uji Multikolinearitas .....	32
d. Uji Autokorelasi .....	32
e. Uji Heteroskedastisitas.....	33
G. Uji Hipotesis dan Analisis Data.....	34
a. Uji Hipotesis.....	34
b. Koefisien Determinasi ( <i>Adj R<sup>2</sup></i> ).....	34
c. Uji Nilai F.....	35
d. Uji Nilai t.....	35

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>37</b>
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian .....	37
B. Statistik Deskriptif .....	37
C. Uji Asumsi Klasik.....	38
a. Uji Normalitas.....	38
b. UjiMultikolinearitas.....	38
c. Uji Autokorelasi .....	39
d. Uji Heteroskedastisitas.....	39
D. Uji Hipotesis .....	40
a. Uji Hipotesis.....	40
b. Uji Nilai t.....	41
c. Uji Nilai F.....	43
d. Uji koefisien Determinas( <i>Adj R<sup>2</sup></i> ).....	44
E. Pembahasan.....	44
<b>BAB V SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN.....</b>	<b>49</b>
A. Simpulan .....	49
B. Saran .....	50
C. Keterbatasan .....	50

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

2.1. Peringkat Obligasi berdasar PT. PEFINDO.....	14
4.1. Jumlah Perusahaan Sampel.....	36
4.2. Statistik Deskriptif .....	36
4.3. Uji Normalitas.....	38
4.4. Uji Multikolinearitas .....	38
4.5. Uji Heteroskedastisitas.....	39
4.6. Uji Autokorelasi.....	40
4.7. Ringkasan Hasil Perhitungan Regresi.....	41
4.8. Hasil Uji Nilai t .....	42
4.9. Hasil Uji Nilai F.....	44
4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	45

## DAFTAR GAMBAR

2.1. Model Penelitian .....	24
-----------------------------	----