

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA
PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI



Oleh :

ADAM NUGRAHA
0913010013/FE/AK

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2013

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA
PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi



Oleh :

ADAM NUGRAHA
0913010013/FE/AK

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"

JAWA TIMUR

2013

SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA
PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang diajukan

ADAM NUGRAHA
0913010013/FE/AK

Disetujui untuk ujian lisan oleh

PembimbingUtama

Dra SARI ANDAYANI M,Aks

Tanggal :

Mengetahui,

Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi

DRS. H. RAHMAN A. SUWAIDI, MS

NIP. 196003301986031003

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA PERINGKAT
OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA

ADAM NUGRAHA
0913010013/FE/AK

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima oleh Tim Penguji Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur
Pada Tanggal 13 Juni 2013

Pembimbing :
Pembimbing Utama

Tim Penguji :
Ketua

Dra. Ec. Sari Andayani M,Aks

Dr. Indrawati Y. Ak, MM
Sekretaris

Dra. Ec. Sari Andayani M, Aks
Anggota

Rina Mustika SE. MM

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur

DR. Dhani Ichsanuddin Nur, MM
NIP. 196309241989031001

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrohim

Puji syukur kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan melimpahkan karunia serta hidayah-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur. Adapun skripsi ini berjudul

“PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA”.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa apa yang telah disajikan masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, bimbingan, saran, serta pengarahan dari semua pihak sangat penulis harapkan demi tercapainya penulisan yang lebih baik. Skripsi ini penulis persembahkan terutama untuk keluarga tercinta, kedua orang tuaku serta kedua adikku, terimakasih atas doa, dukungan dan pengertiannya yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada pihak-pihak yang membantu baik atas bimbingan, bantuan, semangat, dorongan, maupun doa dan kasih sayang yang sangat membantu dalam penyusunan skripsi ini :

1. Bapak Prof. Dr. Teguh Soedarto, MP selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
2. Bapak Dr. Dhani Icshanuddin Nur, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
3. Bapak Drs . Ec. H. Rahman Amrullah Suwaidi, MS, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
4. Bapak Drs . Ec. Saiful Anwar, M. Si, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
5. Bapak Dr. Hero Priono, M. Si, Ak, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur.
6. Ibu Dra Sari Andayani. M,Aks selaku dosen pembimbing yang membimbing penulis dalam mengerjakan skripsi.
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jawa Timur yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama kuliah.
8. Kedua orang tua dan saudara-saudaraku yang selalu memberikan do’a dan semangat sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

9. Priscilla yang selalu memberi semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

10. Semua yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung dalam penyelesaian skripsi ini.

Semoga Allah Swt. senantiasa melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua pihak yang telah mendukung Penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tidak ada yang sempurna di dunia ini, untuk itu Penulis menghargai segala bentuk kritik dan saran yang bersifat membangun karena hal itu sangat membantu dalam penyempurnaan skripsi ini.

Surabaya, 7 April 2013

Penulis

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL DAN GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
ABSTRAKSI.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	12
2.2.1. Teori Keagenan (Agency Theory)	12
2.2.2. Obligasi	12
2.2.2.1. Karakteristik Utama Obligasi.....	13
2.2.2.2. Jenis Obligasi	14
2.2.2.3. Kelebihan dan Kelemahan Obligasi	18
2.2.3. Peringkat Obligasi	20
2.2.4. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi....	22
2.2.5. Rasio Keuangan.....	23
2.2.5.1. Leverage.....	24

2.2.5.2. Profitabilitas	25
2.2.5.3. Likuiditas	26
2.2.6. Faktor Non Keuangan.....	26
2.2.6.1. Umur Obligasi	26
2.3. Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi	27
2.3.1. Pengaruh Leverage terhadap Peringkat Obligasi	27
2.3.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi.....	28
2.3.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	29
2.3.4. Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	30
2.4. Kerangka Pikir.....	31
2.5. Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1. Definisi Operasional Variabel dan Pengukuran Variabel	32
3.2. Teknik Penentuan Sampel	36
3.2.1. Populasi.....	36
3.2.2. Sampel	38
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.3.1. Jenis Data.....	39
3.3.2. Sumber Data.....	39
3.3.3. Metode Pengambilan Data.....	40
3.4. Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	40
3.4.1. Teknik Analisis	40

3.5. Uji Kualitas Data	41
3.5.1. Uji Normalitas	41
3.5.2. Uji Asumsi Klasik	41
3.5.3. Uji Hipotesis	43
3.5.2.1. Uji F.....	43
3.5.2.2. Uji t.....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEEMBAHASAN.....	46
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	46
4.1.1. PT. Bursa Efek Indonesia	46
4.1.2. PT. PEFINDO	48
4.2. Gambaran Umum Perusahaan Sampel	49
4.2.1. PT. Bank ICMB Bumiputera Tbk	49
4.2.2. PT. Bank Danamon Indonesia Tbk	50
4.2.3. PT. Bank Jabar Banten Tbk	50
4.2.4. PT. Bank Mandiri Tbk	52
4.2.5. PT. Bank OCBC NISP Tbk	52
4.2.6. PT. Bank Panin Tbk	53
4.2.7. PT. Bank Permata	53
4.2.8. PT. Bank Tabungan Negara	54
4.2.9. PT. Bank Rakyat Indonesia.....	54
4.3. Deskripsi Hasil Penelitian.....	55
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	55
4.3.2. Umur Obligasi.....	56

4.4. Uji Kualitas Data	56
4.4.1. Uji Normalitas	56
4.5. Uji Asumsi Klasik	58
4.5.1. Uji Autokorelasi	58
4.5.2. Uji Multikolonieritas	59
4.5.3. Uji Heterokedastisitas	60
4.6. Analisis dan Pengujian Hipotesis	62
4.6.1. Persamaan Regresi	62
4.6.2. Koefisien Determinasi R^2	66
4.6.3. Hasil Uji Hipotesis	67
4.6.3.1. Uji F	67
4.6.3.2. Uji t	68
4.7. Pembahasan	70
4.8. Perbedaan Hasil Penelitian Sekarang dengan Penelitian Terdahulu	73
4.9. Keterbatasan Penelitian	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	76
5.1. Kesimpulan	76
5.2. Saran	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN PADA PERINGKAT OBLIGASI DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

Adam Nugraha

Abstrak

Perusahaan perbankan merupakan salah satu lembaga keuangan yang memiliki peran penting dalam perekonomian sebuah negara. Peringkat obligasi merupakan sebuah pernyataan tentang keadaan penghutang dan kemungkinan yang bisa dan akan dilakukan sehubungan dengan hutang yang dimiliki. Peringkat obligasi dinilai oleh pihak pemeringkat obligasi melalui banyak aspek, yaitu keuangan dan non keuangan. Di Indonesia banyak perusahaan mengalami gagal bayar, padahal perusahaan tersebut memiliki peringkat obligasi yang tinggi.

Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 27 data laporan keuangan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 – 2011. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah faktor keuangan yang berupa Leverage (X_1), Profitabilitas (X_2), Likuiditas (X_3) dan faktor non keuangan Umur Obligasi (D_1). Data yang digunakan adalah data sekunder. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Metode analisis yang digunakan adalah regresi dummy.

Berdasarkan pengujian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa leverage dan likuiditas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan profitabilitas dan umur obligasi memberikan pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci : Peringkat Obligasi, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas dan Umur Obligasi

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal adalah pasar dari beberapa instrumen keuangan jangka panjang yang diperjualbelikan dalam pasar modal. Pasar modal merupakan salah satu perantara yang menghubungkan para investor dengan pihak-pihak yang membutuhkan dana. Bagi investor, kegiatan investasi ini bertujuan untuk meningkatkan kekayaan diri sendiri. Salah satu instrumen pasar modal yang diperjualbelikan adalah obligasi.

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. Obligasi diterbitkan oleh perusahaan untuk memenuhi kegiatan pendanaan perusahaan, untuk mengembangkan usaha dan melunasi utang yang akan jatuh tempo. Emisi obligasi merupakan cara yang lebih fleksibel bila dibandingkan dengan emisi saham, karena emisi obligasi posisi kepemilikan perusahaan adalah tetap (Setiawan dan Shanti, 2009).

Meskipun banyak investor yang menganggap obligasi sebagai investasi yang aman, namun obligasi masih mempunyai banyak risiko. Salah satu risikonya adalah ketidakmampuan perusahaan untuk melunasi obligasi kepada investor. Tahun 2009 fenomena obligasi gagal bayar (default risk)

banyak terjadi pada perusahaan yang cukup dikenal oleh masyarakat. PT Mobile-8 Telecom Tbk, telah gagal bayar 2 kali untuk kupon 15 Maret 2009 dan 15 Juni 2009 dengan obligasi senilai Rp 675 miliar yang jatuh tempo Maret 2012. PT Davomas Abadi Tbk, obligasi senilai 235 juta dolar untuk jatuh tempo 2011 telah gagal bayar senilai 13,09 juta dolar untuk kupon 5 Mei 2009. PT Central Proteinprima yang merupakan produsen dan pengolah udang terbesar di Indonesia telah gagal bayar sebesar 17,9 juta dolar (Kompas, 9 Februari 2009). Per Juni 2008 dan 2009, peringkat obligasi PT mobile-8 Telecom Tbk pada Indonesian Bond Market Directory adalah $idBBB+$. Per Juni 2010, peringkatnya diturunkan menjadi idD . Menurut Chan dan Jagadeesh (1999), salah satu alasan peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh agen pemeringkat tersebut bias, hal tersebut dikarenakan agen pemeringkat tidak melakukan monitor terhadap kinerja perusahaan setiap hari, dan agen pemeringkat hanya dapat menilai kinerja suatu perusahaan setelah suatu peristiwa terjadi. Selain itu tidak ada penjelasan yang lebih detail dari agen pemeringkat tentang faktor-faktor yang berpengaruh dalam menentukan peringkat obligasi.

Hal ini mendorong peneliti untuk melakukan penelitian mengenai pemeringkatan obligasi dengan menggunakan rasio-rasio keuangan yang didasarkan pada laporan keuangan perusahaan, dengan anggapan bahwa laporan keuangan perusahaan bisa menggambarkan kondisi perusahaan, dan faktor non keuangan, dengan anggapan bahwa faktor non keuangan menggambarkan kondisi di luar perusahaan. Analisis laporan keuangan yang

berupa analisis rasio keuangan dan perhitungan statistik dapat dipergunakan untuk mendeteksi under or overvalued suatu sekutitas (Kaplan dan Urwitz, 1979). Penelitian terhadap rasio keuangan di Indoesia banyak dihubungkan dengan harga saham ataupun kinerja suatu perusahaan. Sejumlah penelitian yang meneliti peringkat obligasi di Indonesia masih jarang dilakukan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan data obligasi serta pengetahuan para investor terhadap obligasi. selain itu, Wansley et al. (1992) menyatakan bahwa sebagian besar perdagangan obligasi dilakukan melalui pasar negosiasi (over the counter market) dan secara historis tidak terdapat informasi harga yang tersedia pada saat penerbitan atau saat penjualan. Dengan tidak tersedianya informasi tersebut membuat pasar obligasi menjadi tidak memiliki daya tarik daripada pasar saham. Pemilihan variabel-variabel yang diduga dapat mempengaruhi peringkat obligasi mengacu pada beberapa model penelitian terdahulu. Nurhasanah (2003) menghasilkan variabel yang signifikan secara statistik dengan menggunakan MDA adalah protitabilitas, leverage, likuiditas, solvensi, produktifitas sedangkan dengan regresi logistik hanya rasio leverage dan solvensi yang signifikan. Dan dalam penelitian yang dilakukan oleh Luciana (2007) menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan manufaktur, sedangkan dalam penelitian Manurung (2008) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan manufaktur. Dalam penelitian yang lain Wydia (2005) yang menyatakan bahwa umur obligasi berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan manufaktur dan sebaliknya

Luciana (2007) menyatakan bahwa umur obligasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Selain itu obligasi masih membutuhkan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh variabel yang telah dipergunakan tersebut dan penelitian mengenai obligasi masih jarang dilakukan di Indonesia, terutama mengenai penggabungan kemampuan faktor-faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi peringkat obligasi di Indonesia. Berdasarkan penelitian-penelitian tersebut, maka penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali variabel-variabel yang mempunyai kemampuan data yang signifikan untuk memprediksi peringkat obligasi di Indonesia.

Pada masa sekarang lembaga keuangan merupakan salah satu pelaku terpenting dalam perekonomian sebuah negara. Masyarakat maupun kalangan industri sangat membutuhkan jasa lembaga keuangan bank untuk memperlancar aktivitasnya. Hal tersebut yang mendorong peneliti untuk melakukan penelitian terhadap perusahaan perbankan yang mengeluarkan obligasi dan diperingkat oleh PT PEFINDO periode tahun 2009-2011.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, perbedaan hasil antara teori dan penelitian empiris, serta perbedaan hasil antara sesama penelitian empiris sebelumnya maka diajukan pertanyaan penelitian (research question) sebagai berikut:

1. Apakah leverage perusahaan mempunyai pengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan?

2. Apakah profitabilitas perusahaan mempunyai pengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan?
3. Apakah likuiditas perusahaan mempunyai pengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan?
4. Apakah umur obligasi (maturity) mempunyai pengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini untuk mengkaji dan menganalisis:

1. Pengaruh leverage perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan.
2. Pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan.
3. Pengaruh likuiditas perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan.
4. Pengaruh umur obligasi (maturity) terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan.

1.4 Manfaat Penelitian

Kegunaan penelitian ini adalah :

1. Bagi perusahaan perbankan penerbit obligasi, diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan mengenai faktor-faktor yang berpotensi mempengaruhi peringkat obligasi yang dijualnya di pasar modal.

2. Bagi investor obligasi, diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan bahkan panduan untuk berinvestasi di instrumen obligasi perusahaan perbankan.
3. Bagi peneliti yang ingin melakukan kajian di bidang yang sama, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi dan memberikan landasan pijak untuk penelitian selanjutnya.
4. Bagi Akademisi diharapkan dapat digunakan sebagai bahan literatur dan referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya mengenai komite audit terhadap manajemen laba di masa yang akan datang.