

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT  
OBLIGASI PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG  
TERDAFTAR DI WEBSITE PT PEFINDO PADA TAHUN 2013-  
2015**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

**Dhanu Koentoro Djati**

**NIM 12030112140262**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG**

**2016**

## **HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

Nama Penyusun : Dhanu Koentoro Djati  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140262  
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi  
Judul Skripsi : **FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI PERINGKAT  
OBLIGASI PERUSAHAAN NON  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI  
WEBSITE PT PEFINDO PADA TAHUN  
2013-2015**  
Dosen Pembimbing : Drs. Sudarno, M.Si., Akt., Ph.D.

Semarang, 19 Desember 2016

Dosen Pembimbing,

(Drs. Sudarno, M.Si., Akt., Ph.D.)

NIP 19650520 199001 1001

## **PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN**

Nama Penyusun : Dhanu Koentoro Djati  
Nomor Induk Mahasiswa : 12030112140262  
Fakultas / Jurusan : Ekonomika dan Bisnis / Akuntansi  
Judul Skripsi : **FAKTOR-FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI PERINGKAT  
OBLIGASI PERUSAHAAN NON  
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI  
WEBSITE PT PEFINDO PADA TAHUN  
2013-2015**

**Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 20 Februari 2017**

Tim Penguji:

1. Drs. Sudarno, M.Si., Akt., Ph.D (.....)
2. Dr. Haryanto, SE., M.Si., Ak., CA. (.....)
3. Wahyu Meiranto, S.E., M.Si., Akt. (.....)

## **PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Dhanu Koentoro djati, menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI WEBSITE PT PEFINDO PADA TAHUN 2013-2015** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin itu, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, Desember 2016

Yang membuat pernyataan,

Dhanu Koentoro Djati

NIM. 12030112140262

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

“Karena sesungguhnya sesudah Kesulitan itu ada kemudahan, sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari urusan sesuatu), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap”

(Surat Al-Insyirah : 5-8 )

"A lesson without pain is meaningless. For you cannot gain something without sacrificing something else in return. But once you have recovered it and made it your own... You will gain an irreplaceable Fullmetal heart."

- Edward Elric

"Success is something that you need to actively acquire. It's not something that's given with carelessness. To be Success means to take responsibility, and to prepare yourself for what's to come."

- Hishigure Kisatou

**Skripsi ini saya persembahkan untuk :**

**Ayah dan ibu yang telah membesarkan, merawat dan membiayaiku. Para Sahabat sahabat dekat yang telah membuat masa kuliah ini menjadi salah satu masa terbaik dalam hidupku dan pasti akan selalu kukenang serta seluruh teman-teman akuntansi UNDIP angkatan 2012. Akuntansi Satu Keluarga!**

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Peringkat obligasi. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah perubahan utang, likuiditas, profitabilitas, produktivitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan umur obligasi.

Populasi data pada penelitian ini adalah obligasi milik perusahaan-perusahaan non keuangan yang diberi peringkat oleh PT PEFINDO dan terdaftar di website Bursa efek Indonesia (idx.co.id) pada periode 2013 sampai dengan 2015. Sampel dipilih menggunakan metode purposive sample. Data yang digunakan adalah data sekunder. Metode analisis pada penelitian ini adalah Analisis regresi berganda menggunakan aplikasi olah data IBM SPSS Statistics 24

Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel perubahan utang, dan umur obligasi tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Variabel likuiditas dan pertumbuhan memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap peringkat obligasi, sedangkan variabel produktivitas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi perusahaan

**Kata Kunci :** Peringkat obligasi, perubahan utang, likuiditas, profitabilitas, produktivitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, umur obligasi

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to analyze the factors capable to influence a firm's bond rating. The dependent variable used in this research is Bond rating. The independent variable used in this research are change in firm's debt, liquidity, profitability, productivity, firm size, firm growth and bond's maturity*

*The data population used in this research are bonds owned by non financial firm, rated by PT PEFINDO and listed on The Indonesia Stock exchange's Website in the year 2013-2015. Sample is selected using the purposive sampling method. This research's data is secondary data. This research analyze the data with Multiple regression analysis using the IBM SPSS statistic 24*

*The result of regression analysis shows that change in debt and bond's maturity does not have any significant influence on firm's bond rating. Liquidity and firm's growth have a negative significant influence on firm's bond rating, while profitability, productivity, firm size does have a positive significant influence on firm's bond rating*

**Keywords :** *Bond Rating, Change in debt, liquidity, profitability, productivity, firm size, firm growth, maturity*

## **KATA PENGANTAR**

Alhamdulillah hirobbil'alamin Puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI WEBSITE PT PEFINDO PADA TAHUN 2013-2015**. Skripsi ini merupakan syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Sarjana Strata Satu (S1) Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Diponegoro.

Penyusunan skripsi ini tentu tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, masukan, petunjuk, dorongan, fasilitas, dan saran dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan sepuh hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
2. Bapak Fuad, S.E.T, M.Si., Ph.D. selaku Kepala Jurusan Akuntansi yang telah membantu penulis selama menjadi mahasiswa Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
3. Bapak Drs. Sudarno, M.Si., Akt., Ph.D. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, serta saran, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

4. Bapak Anis Chariri SE. M.Com. Ph.D. selaku Dosen Wali yang telah memberikan arahan dan motivasi selama penulis menjadi mahasiswa Akuntansi.
5. Bapak dan Ibu Dosen pengajar Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan perkuliahan.
6. Kedua orang tua yang telah membesarkan, merawat dan membiayaiku. Yang telah menjadi pahlawan dan panutan selama hidupku. Yang tanpa pamrih dan tanpa kenal lelah terus berjuang untuk membesarkanku. Terimakasih atas rasa cinta kalian yang tidak mengenal batas. Terimakasih banyak, ayah dan ibu
7. Adik-adik ku, Adji, Sari dan Wulan yang senantiasa memberikan keceriaan ketika aku berada dirumah. .
8. Sahabat-sahabat geng lojik yang terdiri dari: Adrian Farros, Faiz octarinda, Fauzan mahar, luthfi azhar, Roli aprilianto dan efraim, Terimakasih karena kalian telah membuat kehidupan kuliah ini menjadi sangat berwarna.
9. Terimakasih kepada Komunitas 3DS Streetpass Semarang. Agy, Yuki, Bryan, Nazif, Fakhrul, Gilang, alip, bang Aji, bang ossy, bang arki, bang sondy, bang tegar, dokter shila serta seluruh teman-teman 3DS semarang yang selalu seru saat gathering

10. Anang Gunawan Satrio, sahabat yang mengajarkan penulis step by step penggunaan aplikasi olah data SPSS
11. Teman-teman kost melati, OG.VictorPrima dan hendrik burjo.
12. Seluruh keluarga besar Akuntansi 2012, terima kasih telah menjadi teman, layaknya keluarga dalam berjuang menuntut ilmu dan berbagi cerita “Akuntansi Satu Keluarga”.
13. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu per satu, terimakasih untuk semangat, doa, dan dukungannya dalam proses hingga penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik dalam penyusunan maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik, saran, dan masukan untuk perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun penulis selanjutnya.

Semarang, 18 Agustus 2016

Yang membuat pernyataan,

Dhanu Koentoro Djati

NIM. 12030112140262

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN.....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK.....	vi
<i>ABSTRACT</i> .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	7
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	8
1.4 Sistematika Penulisan .....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA .....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 Teori Sinyal .....	10
2.1.2 Obligasi.....	11
2.1.3 Karakteristik Obligasi.....	13
2.1.4 Kelebihan dan kekurangan Obligasi .....	14
2.1.5 Tipe-Tipe Obligasi.....	17
2.1.6 Peringkat Obligasi .....	23
2.1.7 Faktor faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi.....	27
2.2 Penelitian Terdahulu .....	32
2.3 Kerangka Pemikiran .....	35
2.4 Hipotesis .....	36
2.4.1 Perubahan utang terhadap peringkat obligasi.....	37
2.4.2 Likuiditas terhadap peringkat obligasi.....	38
2.4.3 Profitabilitas terhadap peringkat obligasi .....	38
2.4.4 Produktivitas terhadap peringkat obligasi .....	39
2.4.5 Ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi.....	40
2.4.6 Pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi .....	41
2.4.7 Umur obligasi terhadap peringkat obligasi.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	43
3.1 Variable Penelitian dan Definisi Operasional.....	43
3.1.1 Variable Dependen .....	43
3.1.2 Variabel Independen.....	45
3.1.2.1 Perubahan utang.....	45

3.1.2.2 Likuiditas .....	46
3.1.2.3 Profitabilitas .....	47
3.1.2.4 Produktivitas .....	47
3.1.2.5 Ukuran Perusahaan.....	48
3.1.2.6 Pertumbuhan Perusahaan .....	49
3.1.2.7 Umur Obligasi.....	49
3.2 Populasi dan sampel .....	51
3.3 Jenis dan Sumber data .....	52
3.4 Metode pengumpulan data.....	52
3.5 Metode Analisis .....	52
3.5.1 Uji realibilitas dan Validitas data .....	53
3.5.2 Statistik Deskriptif.....	53
3.5.3 Uji Hipotesis .....	54
3.5.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	54
3.5.3.2 Analisis Regresi Berganda .....	56
3.5.3.3 Uji Koefisien Determinasi.....	57
3.5.3.4 Uji Statistik Nilai F .....	58
3.5.3.5 Uji Statistik Nilai T .....	59
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>60</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	60
4.2 Uji Realibilitas dan Validitas data .....	61
4.3 Statistik Deskriptif.....	61
4.4 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	66
4.4.1 Uji Normalitas .....	66
4.4.2 Uji Multikolinearitas .....	67
4.4.3 Uji Autokorelasi .....	68
4.4.4 Uji Heterokedastisitas.....	69
4.5 Analisis Regresi Berganda.....	71
4.5.1 Uji Koefisien Determinasi .....	71
4.5.2 Uji Statistik Nilai F .....	72
4.5.3 Uji Statistik Nilai T .....	73
4.6 Interpretasi Hasil.....	74
4.6.1 Pengaruh Perubahan utang terhadap peringat obligasi .....	74
4.6.2 Pengaruh Likuiditas terhadap peringat obligasi .....	75
4.6.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap peringat obligasi .....	77
4.6.4 Pengaruh Produktivitas terhadap peringat obligasi.....	78
4.6.5 Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap peringat obligasi .....	79
4.6.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap peringat obligasi .....	81
4.6.7 Pengaruh Umur Obligasi terhadap peringat obligasi .....	82
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>83</b>
5.1 Simpulan.....	83
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	86
5.3 Saran .....	87
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>89</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>92</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar Rating Obligasi PT PEFINDO.....	26
Tabel 2.2	Tabel Penelitian Terdahulu .....	34
Tabel 3.1	Pengukuran Peringkat obligasi dengan skala ordinal .....	44
Tabel 3.2	Tabel Ringkasan Variabel Penelitian .....	50
Tabel 4.1	Tabel Pemilihan Sampel .....	60
Tabel 4.2	Statistik deskriptif .....	62
Tabel 4.3	Hasil uji normalitas .....	67
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	69
Tabel 4.6	Hasil Uji Heterokedastisitas Glejser .....	70
Tabel 4.7	Hasil uji Koefisien Determinasi .....	71
Tabel 4.8	Hasil uji statistik nilai F .....	72
Tabel 4.9	Hasil uji statistik nilai T .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Perusahaan Sampel .....	92
Lampiran B Tabulasi Data .....	93
Lampiran B Tabulasi Data .....	99

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Sekarang ini ada banyak peluang bagi masyarakat yang ingin berinvestasi dengan harapan dapat menuai profit atau keuntungan di masa depan. Salah satunya adalah pasar modal. Sebutan Pasar modal mengacu pada pasar yang memperjualbelikan bermacam-macam instrumen keuangan, seperti saham maupun hutang yang lebih dikenal dengan istilah obligasi. Keduanya diterbitkan baik oleh perusahaan swasta ataupun perusahaan pemerintah. Pasar modal memiliki banyak peran penting dalam perekonomian salah satunya sebagai penyedia dana bagi pihak yang membutuhkan, sedangkan pihak yang surplus dana dapat mengambil langkah untuk berkontribusi terhadap kepemilikan suatu perusahaan walaupun tanpa menyediakan aktiva riil yaitu dengan berinvestasi di perusahaan tersebut.

Ada beberapa jenis investasi yang ditawarkan pasar modal, salah satunya Obligasi. Obligasi adalah sebuah surat berharga ataupun sertifikat yang diterbitkan perusahaan. sertifikat tersebut berisi suatu kontrak tertentu antara seorang investor yang memberikan pinjaman dan perusahaan sebagai pihak yang menerima pinjaman tersebut. Ada beberapa hal yang membuat obligasi menarik dimata para

calon investor, salah satunya adalah tingkat resikonya yang lebih kecil dari saham, selain itu obligasi adalah sekuritas yang dapat memberikan fixed income dalam berbentuk pokok utang dan kupon dari utang obligasi tersebut pada saat obligasi tersebut jatuh tempo. Selain itu jika perusahaan yang menerbitkan obligasi itu mengalami likuidasi maka pemegang obligasi mempunyai hak prioritas terhadap asset perusahaan karena adanya suatu perjanjian untuk melunasi obligasi pada investor. Jika dilihat dari sisi perusahaan penerbit, obligasi bisa dikatakan sebagai cara untuk mendapatkan modal tambahan untuk mendukung kegiatan operasional perusahaan. Mendapatkan modal dari obligasi juga cenderung lebih murah dibanding meminjam dari pihak lain misalnya bank.

Meskipun begitu, obligasi juga memiliki resiko salah satunya adalah jika perusahaan penerbit tidak mampu melunasi kewajibannya saat obligasi tersebut jatuh tempo. Hal ini tentu akan sangat merugikan para investor oleh karena itu salah satu factor penting yang menjadi pertimbangan para investor saat akan membeli suatu obligasi adalah peringkat obligasi. Peringkat obligasi adalah suatu peringkat yang diberikan terhadap suatu obligasi yang mencerminkan seberapa tinggi resiko obligasi tersebut jadi peringkat obligasi dapat menjadi indikator tentang probabilitas kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Bagi perusahaan penerbit obligasi, peringkat obligasi bisa digunakan sebagai sarana untuk mempromosikan obligasinya kepada para calon investor. Jika obligasi perusahaan tersebut memiliki peringkat yang tinggi, tentu akan membuat calon investor tertarik membeli obligasi perusahaan tersebut. Akan tetapi jika perusahaan

mendapatkan peringkat obligasi yang rendah, maka para calon investor akan memilih obligasi perusahaan lain yang memiliki peringkat lebih tinggi.

Sebelum diterbitkan ke umum, sebuah obligasi seharusnya di beri peringkat terlebih dahulu oleh suatu lembaga yang bertugas memberi peringkat secara independen. Peringkat obligasi terbagi dalam dua tingkat kategori, yaitu non investment grade (D, CCC, B, BB) dan investment grade (BBB, A, AA, AAA). obligasi berjenis investment grade adalah jenis obligasi yang aman dan memiliki tingkat risiko yang kecil, sedangkan yang berjenis non investment grade adalah obligasi yang diterbitkan perusahaan yang memiliki kemungkinan gagal yang besar dalam memenuhi kewajiban disaat obligasi tersebut jatuh tempo. Lembaga Pemeringkat Obligasi yang independen di Indonesia ada dua, yang pertama adalah PT PEFINDO dan yang kedua adalah PT kasnic rating Indonesia. Akan tetapi PT kasnic merubah namanya menjadi Mody Indonesia pada tahun 2007 dan pada tahun 2009 Moody's Indonesia menutup cabangnya di Indonesia dikarenakan terjadi krisis ekonomi global. Oleh karena itu perusahaan-perusahaan menggunakan jasa PT PEFINDO untuk memberi peringkat pada obligasi mereka.

Meskipun peringkat obligasi yang diberikan oleh lembaga pemeringkat independen seperti PT PEFINDO sering menjadi acuan utama investor dalam membuat keputusan investasi, akan tetapi pada kenyataannya peringkat tersebut bukanlah suatu acuan yang absolute. Sebuah perusahaan yang memiliki peringkat baik atau investment grade bukan berarti terbebas dari gagal bayar. PT Mobile8

Telecom Tbk. Mengalami default atau kegagalan membayar pada tahun 2009 sebanyak dua kali yang pertama untuk kupon tanggal 15 maret dan yang kedua untuk kupon tanggal 15 juni 2009 di obligasi yang bernilai fantastis, yaitu sebesar Rp.675 miliar dan akan jatuh tempo pada bulan maret 2012. Akibatnya dari gagal bayar tersebut, mulai juni 2010 peringkat obligasi milik PT Mobile-8 diturunkan dari BBB menjadi D.

Fenomena serupa juga terjadi di tahun 2003. Saat itu satu lembaga pemeringkat indonesia yaitu PT kasnic memberi peringkat A bagi sebuah obligasi milik Bank Global. Lalu pada tanggal 14 desember 2004 BI memberikan pengumuman terkait keputusan mereka untuk membekukan izin Bank Global. Hal itu membuat PT kasnic langsung merubah peringkat Bank Global menjadi D. Perubahan peringkat yang bisa terjadi secara mendadak dari seperti ini tentu akan menjadi risiko besar bagi para investor. Menurut Jagadeesh dan Chen (1999) salah satu penyebab bias dalam pemeringkatan obligasi yang diberikan agen bisa disebabkan jika agen atau lembaga tersebut tidak memantau kinerja perusahaan tersebut setiap saat. Agen atau lembaga pemeringkat hanya melakukan perubahan peringkat setelah terjadi suatu kasus yang bisa mengakibatkan perubahan pada peringkat obligasi perusahaan tersebut.

Berdasarkan kejadian tersebut, penulis membuat penelitian tentang factor-faktor yang berpotensi untuk dapat memberikan dampak terhadap Peringkat obligasi. Ada cukup banyak faktor yang dapat berpengaruh bagi peringkat obligasi

pada suatu perusahaan, salah satunya adalah Utang yang dimiliki perusahaan tersebut. utang memang dapat memaksimalkan kinerja suatu perusahaan jika dibandingkan dengan hanya mengandalkan modal internal perusahaan. Akan tetapi jika utang terlalu besar dapat membuat kondisi keuangan perusahaan menjadi tidak sehat. Selain itu rasio keuangan seperti produktivitas, likuiditas, dan profitabilitas juga dapat mempengaruhi peringkat obligasi. Dimana rasio-rasio tersebut dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayar utang jangka pendek, menghasilkan profit serta tingkat keefektifan perusahaan tersebut dalam memanfaatkan resource yang dimiliki. Selain rasio keuangan ada beberapa hal yang dapat berpengaruh terhadap peringkat obligasi seperti ukuran dari perusahaan tersebut, pertumbuhan perusahaan serta umur atau maturity obligasi perusahaan

Beberapa penelitian sebelumnya yang telah dibuat oleh manurung dkk (2009), susilowati dan sumarto (2010), Rika (2011), Magreta dan nurmayanti (2013), raharja dan sari (2008), burton et all (2000) dsb menguji faktor-faktor yang dapat memberikan pengaruh terhadap peringkat obligasi perusahaan seperti rasio keuangan akan tetapi belum ada yang menggunakan perubahan utang perusahaan sebagai variabel. Padahal perubahan utang memiliki potensi besar dalam mempengaruhi peringkat obligasi dikarenakan dalam menjalankan usahanya, sebuah perusahaan pasti memiliki modal dari pihak luar atau utang untuk memaksimalkan kinerjanya. Akan tetapi jika utang ini terlalu besar, justru bisa berakibat buruk bagi perusahaan dan berpotensi mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan tersebut. Maka dari itu untuk penelitian ini penulis ingin menggunakan

variabel yang bisa melengkapi penelitian sebelumnya yaitu perubahan utang perusahaan.

Berubahnya jumlah utang dari tahun ke tahun tentu akan memiliki dampak terhadap kinerja perusahaan tersebut. Dalam menjalankan kegiatan operasionalnya, sebuah perusahaan tentu membutuhkan modal yang tidak sedikit. Terdapat dua cara untuk mendapatkan modal yaitu internal dan external financing. Umumnya perusahaan tidak dapat mendapatkan jumlah modal yang diharapkan hanya dengan internal financing oleh karena itu perusahaan mencoba melakukan eksternal financing yaitu mencari modal dari pihak luar dengan cara berhutang. Dengan berhutang perusahaan akan dapat lebih memaksimalkan kinerjanya sehingga kegiatan operasional perusahaan dapat berjalan dengan lancar.

Meskipun dengan berhutang perusahaan bisa mendapatkan jumlah modal yang mereka inginkan, namun berhutang bukan berarti tanpa resiko. Utang yang terlalu banyak justru akan membuat kondisi keuangan perusahaan menjadi tidak sehat atau bahkan bangkrut. Berubahnya jumlah utang perusahaan setiap tahunnya tentu akan mempengaruhi kinerja perusahaan dan peringkat obligasi perusahaan tersebut. Oleh karena itu penulis ingin menambahkan perubahan utang sebagai salah satu faktor yang berpotensi untuk mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan.

Dalam penelitian ini penulis juga menghapus faktor-faktor yang dirasa tidak terlalu dapat mempengaruhi peringkat obligasi seperti reputasi auditor menggantinya dengan faktor pertumbuhan perusahaan. Penulis berkeyakinan meskipun perusahaan diaudit oleh auditor yang mempunyai prestasi buruk, kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya tidak akan berubah. Perusahaan yang diaudit oleh auditor yang memiliki reputasi buruk tidak akan berpengaruh. Berbeda dengan reputasi auditor, penulis berpendapat bahwa pertumbuhan perusahaan dari tahun ke tahun dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajibannya. Penulis juga ingin mengetahui apakah variabel-variabel bebas yang diajukan pada penelitian ini yaitu perubahan utang, likuiditas, profitabilitas, produktivitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan umur obligasi mampu mempengaruhi variabel dependen yaitu peringkat obligasi secara simultan.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berikut adalah rumusan masalah Penelitian:

1. Apakah perubahan utang perusahaan memiliki pengaruh pada peringkat obligasi suatu perusahaan ?
2. Apakah likuiditas memiliki pengaruh pada peringkat obligasi ?
3. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh pada peringkat obligasi?
4. Apakah produktivitas memiliki pengaruh pada peringkat obligasi
5. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh pada peringkat obligasi?

6. Apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh pada peringkat obligasi?
7. Apakah umur obligasi/maturity memiliki pengaruh pada peringkat obligasi?

### **1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Berikut adalah tujuan penelitian ini :

1. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek Perubahan utang perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
2. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek Likuiditas perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
3. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek profitabilitas perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
4. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek produktivitas perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
5. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
6. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.
7. Mendapatkan Bukti empiris terkait efek obligasi/maturity perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan tersebut.

### **1.3.2 Manfaat Penelitian**

1. Sumber informasi bagi perusahaan terkait peringkat obligasi sehingga obligasi yang mereka terbitkan bisa mendapat peringkat yang lebih baik dan bisa bersaing dengan obligasi perusahaan lain
2. Sumber informasi bagi para investor maupun calon investor terkait pengaruh perubahan hutang, likuiditas, profitabilitas, produktivitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan umur obligasi pada peringkat obligasi perusahaan tersebut.
3. sebagai referensi tambahan terhadap penelitian sejenis di masa depan.
4. Bagi penulis sendiri, penelitian berguna untuk tambahan pengetahuan terkait faktor-faktor yang berdampak peringkat obligasi sehingga dapat berguna di masa depan

### **1.4 Sistematika Penulisan**

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Menjelaskan tentang latar belakang, rumusan masalah serta tujuan dari penelitian ini

#### **BAB II : TELAAH PUSTAKA**

Bab ini merupakan penjelasan tentang teori yang digunakan, kerangka hipotesis dan kerangka pemikiran yang diajukan dalam penelitian ini

#### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi deskripsi tentang bagaimana penelitian ini akan dijalankan, penjelasan variable serta cara mengukurnya, jenis dan sampel data yang digunakan serta metode pengumpulan data dan metode analisis yang digunakan

**BAB IV : ANALISIS HASIL**

Mendeskripsikan objek yang digunakan dalam penelitian, analisis hasil dan interpretasi nya

**BAB V : PENUTUP**

Bab terakhir yang memuat kesimpulan, saran-saran serta keterbatasan

## **BAB II**