



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT-TO-EQUITY RATIO*,
RETURN ON ASSETS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

TESIS

**ARVIN SETYO HARSONO
0806479856**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
JAKARTA
JULI 2010**



UNIVERSITAS INDONESIA

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT-TO-EQUITY RATIO*,
RETURN ON ASSETS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

TESIS

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen**

**ARVIN SETYO HARSONO
0806479856**

**FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
KEKHUSUSAN MANAJEMEN KEUANGAN
JAKARTA
JULI 2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tesis ini adalah hasil karya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Arvin Setyo Harsono

NPM : 0806479856

Tanda Tangan :

Tanggal : 5 Juli 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tesis ini diajukan oleh :
Nama : Arvin Setyo Harsono
NPM : 0806479856
Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh *Current Ratio, Debt-To-Equity Ratio, Return on Assets*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi, Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Imo Gandakusuma, MBA

Penguji : Eko Rizkianto, ME

Penguji : Rafika Yuniasih, MSM

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 5 Juli 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala kekuatan yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Dalam menyusun tesis ini, saya telah mendapat banyak bantuan, bimbingan, dan dorongan dari berbagai pihak. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak selama masa perkuliahan dan penyusunan tesis, sangatlah sulit bagi penulis untuk dapat menyelesaikan tesis ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Rhenald Kasali, PhD, selaku direktur MM-FEUI, dosen-dosen pengajar, staf perpustakaan, dan staf administrasi pendidikan atas segala pengajaran dan bantuan yang diberikan kepada penulis dari awal perkuliahan sampai selesainya tesis ini.
2. Bapak Imo Gandakusuma, MBA selaku dosen pembimbing tesis yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, konsultasi, dan saran-saran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan tesis ini di sela-sela waktu beliau yang padat.
3. Keluarga penulis yang selalu mendorong dan mendukung penulis dengan semangat dan kasih sayang.
4. Sahabat-sahabat D082 yang telah banyak membantu penulis selama masa perkuliahan dan penyusunan tesis ini dengan kesabaran dan perhatian yang besar.

Akhir kata, penulis sungguh berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Penulis juga berharap tesis ini dapat menjadi langkah awal bagi penelitian lebih lanjut bagi berbagai pihak guna mengembangkan pasar obligasi Indonesia.

Jakarta, 14 Juni 2010

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Arvin Setyo Harsono
NPM : 0806479856
Program Studi: Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis Karya : Tesis

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Current Ratio*, *Debt-To-Equity Ratio*, *Return On Assets*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : Juni 2010
Yang menyatakan

(Arvin Setyo Harsono)

ABSTRAK

Nama : Arvin Setyo Harsono
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh *Current Ratio*, *Debt-to-Equity Ratio*, *Return on Asset*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.

Penelitian ini mencoba untuk melihat bagaimana pengaruh *current ratio*, *debt-to-equity ratio*, *return on asset*, dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi yang diterbitkan oleh Pefindo. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio *return on asset*, dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. Sedangkan *current ratio* dan *debt-to-equity ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. Ukuran perusahaan adalah variabel yang memiliki pengaruh paling signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci: Rasio Keuangan, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan, *Current Ratio*, *Debt-to-Equity Ratio*, *Return on Asset*.

ABSTRACT

Name : Arvin Setyo Harsono
Major : Finance
Title : *The Influence of Current Ratio, Debt-to-Equity Ratio, Return on Asset, and Size of the Firm Toward Bond Ratings.*

This research tried to see how current ratio, debt-to-equity ratio, return on asset, and size of the firm influence bond ratings. This research used multiple regression analysis. The results of this research conclude that return on asset and size of the firm have significant influence toward bond rating. While current ratio and debt-to-equity ratio don't have significant influence toward bond rating. Size of the firm is the most significant variable that influence bond rating.

Keywords: *financial ratios, bond ratings, size of the firm, Current Ratio, Debt-to-Equity Ratio, Return on Asset.*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
ABSTRAK	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR RUMUS	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
1. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Permasalahan	3
1.3. Tujuan Penelitian	4
1.4. Kerangka Penulisan.....	4
2. LANDASAN TEORI	6
2.1. Teori Obligasi.....	6
2.1.1. Penerbitan Obligasi.....	6
2.1.2. Karakteristik Obligasi.....	8
2.1.3. Jenis-jenis Obligasi.....	10
2.1.4. Risiko Obligasi.....	12
2.2. Peringkat Obligasi.....	13
2.2.1. Deskripsi Peringkat Obligasi.....	13
2.2.2. Manfaat Peringkat Obligasi.....	14
2.2.3. Lembaga Pemeringkat.....	16
2.3. Analisis Laporan Keuangan.....	18
2.4. Penelitian Sebelumnya.....	27
3. METODOLOGI PENELITIAN	29
3.1. Alur Pikir Penelitian.....	29
3.2. Sumber dan Periode Data.....	31
3.3. Studi Penelitian	32
3.4. Model Pengolahan Data	32
4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	40
4.1. Gambaran Obyek Penelitian	40
4.2. Statistik Deskriptif Hasil Penelitian.....	40
4.2.1. <i>Current Ratio</i>	42
4.2.2. <i>Debt-to-Equity Ratio</i>	42
4.2.3. <i>Return on Asset</i>	43

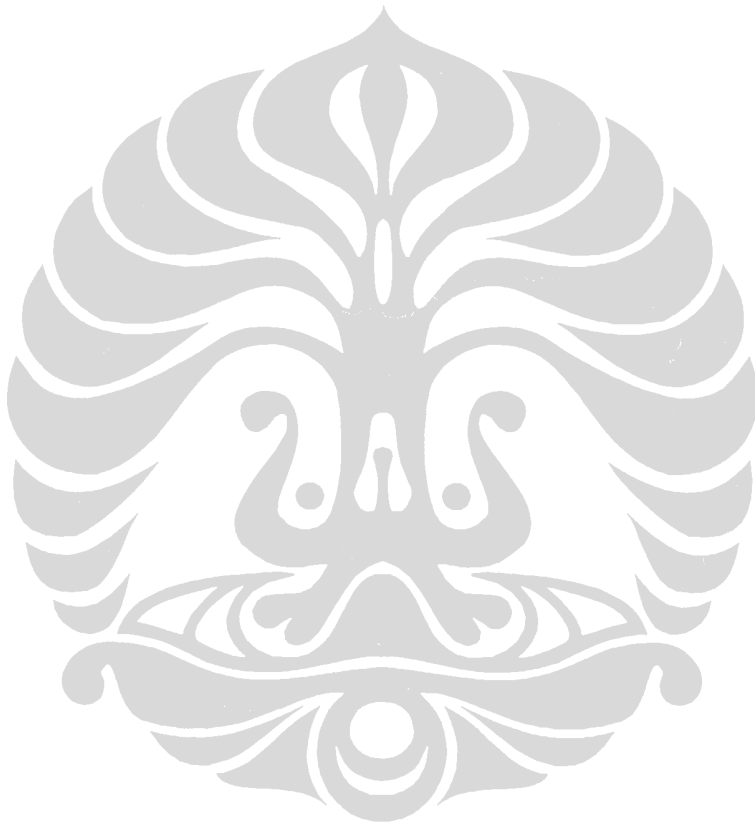
4.2.4. Ukuran Perusahaan	43
4.2.5. Peringkat Obligasi	44
4.3. Pengujian Penyimpangan Asumsi Regresi Klasik	45
4.3.1. Uji Normalitas	45
4.3.2. Autokorelasi.....	47
4.3.3. Multikolinearitas.....	48
4.3.4. Heterokedastisitas	50
4.4. Analisis Model dan Pengujian Hipotesis	51
4.5. Pembahasan.....	53
4.5.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	53
4.5.2. Pengaruh <i>Debt-to-Equity Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi	54
4.5.3. Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap Peringkat Obligasi	55
4.5.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	57
4.5.5. Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Debt-to-Equity Ratio</i> , <i>Return on Assets</i> , dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	58
4.5.6. Variabel yang Paling Mempengaruhi Peringkat Obligasi	58
5. KESIMPULAN DAN SARAN	59
5.1. Kesimpulan	59
5.2. Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
LAMPIRAN.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Interpretasi <i>Rating</i> Pefindo.....	17
Tabel 3.1.	Konversi Peringkat Obligasi.....	31
Tabel 3.2.	Hubungan antar Variabel.....	35
Tabel 4.1.	Deskripsi Variabel Penelitian.....	41
Tabel 4.2.	Deskripsi Variabel Penelitian Setelah <i>Winsorization</i>	41
Tabel 4.3.	Deskripsi Variabel Peringkat Obligasi.....	44
Tabel 4.4.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	47
Tabel 4.5.	Hasil Uji Durbin Watson.....	48
Tabel 4.6.	Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.7.	Hasil Uji Pearson's Coefficient of Correlation.....	49
Tabel 4.8.	Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat.....	52
Tabel 4.9.	Ringkasan Hasil Analisis Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	53
Tabel 4.10.	Hasil Analisis Pengaruh <i>Debt-to-Equity Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	55
Tabel 4.11.	Hasil Analisis Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	56
Tabel 4.12.	Hasil Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	57

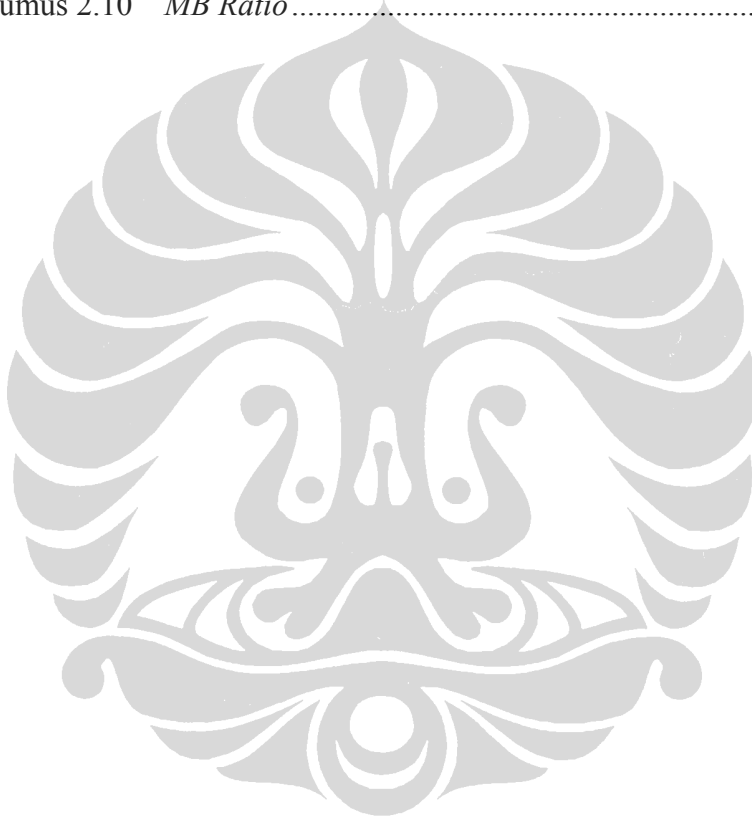
DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1.	Alur Pikir Penelitian.....	30
Gambar 4.1.	Grafik Normal Plot.....	46
Gambar 4.2.	<i>Scatterplot Diagram</i>	50



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1.	<i>Current Ratio</i>	21
Rumus 2.2.	<i>Quick Ratio</i>	22
Rumus 2.3.	<i>Total Asset Turnover</i>	23
Rumus 2.4.	<i>Debt Ratio</i>	23
Rumus 2.5.	<i>Debt-to-Equity Ratio</i>	23
Rumus 2.6.	<i>Times Interest Earned Ratio</i>	24
Rumus 2.7.	<i>Net Profit Margin</i>	24
Rumus 2.8.	<i>Return on Asset</i>	25
Rumus 2.9.	<i>P/E Ratio</i>	25
Rumus 2.10	<i>MB Ratio</i>	26



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: <i>Current Assets</i> dan <i>Current Liabilities</i> Perusahaan Sampel.....	63
Lampiran 2: <i>Total Debt</i> dan <i>Total Equity</i> Perusahaan Sampel.....	64
Lampiran 3: <i>Total Assets</i> dan <i>Net Earnings</i> Perusahaan Sampel	65
Lampiran 4: Peringkat Obligasi dan Nilai Konversi Perusahaan Sampel.....	66
Lampiran 5: Peringkat Obligasi, Current Ratio, Debt-to-Equity Ratio, Return on Asset, dan Ukuran Perusahaan.....	67
Lampiran 6: Hasil Uji Korelasi Pearson	69
Lampiran 7: Hasil Uji Regresi Sederhana (Current Ratio)	70
Lampiran 8: Hasil Uji Regresi Sederhana (Debt-to-Equity Ratio)	71
Lampiran 9: Hasil Uji Regresi Sederhana (Return on Asset)	72
Lampiran 10: Hasil Uji Regresi Sederhana (Ukuran Perusahaan).....	73
Lampiran 11: Hasil Uji Regresi Berganda	74

