



**PREDIKTOR PERINGKAT OBLIGASI PERBANKAN
DI INDONESIA**

PREDICTORS OF BOND RATINGS OF BANKING IN INDONESIA

SKRIPSI

Oleh:

Halimatus Sadiyah

NIM 090810201057

UNIVERSITAS JEMBER

FAKULTAS EKONOMI

2013



**PREDIKTOR PERINGKAT OBLIGASI PERBANKAN
DI INDONESIA**

PREDICTORS OF BOND RATINGS OF BANKING IN INDONESIA

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Oleh:

Halimatus Sadiyah

NIM 090810201057

**UNIVERSITAS JEMBER
FAKULTAS EKONOMI
2013**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : Halimatus Sadiyah
NIM : 090810201057
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Prediktor Peringkat Obligasi Perbankan di Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri. Apabila ternyata di kemudian hari skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Jember, 15 Mei 2013

Yang menyatakan



HALIMATUS SADIYAH

NIM. 090810201057

TANDA PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Prediktor Peringkat Obligasi Perbankan di Indonesia
Nama Mahasiswa : Halimatus Sadiyah
NIM : 090810201057
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui Tanggal : 15 Mei 2013

Pembimbing I

Dr. Nurhayati, SE., MM
NIP. 19610607 198702 2 001

Pembimbing II

Dra. Lilik Farida, M.Si
NIP. 19631128 198902 2 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE., M.Si
NIP. 19661020 19002 2 001

JUDUL SKRIPSI

PREDIKTOR PERINGKAT OBLIGASI PERBANKAN DI INDONESIA

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Halimatus Sadiyah

NIM : 090810201057

Jurusan : Manajemen

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal:

29 Mei 2013

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Dr. Hari Sukarno, SE., MM :.....
NIP. 19610530 198802 1 001

Sekretaris : Dra. Lilik Farida, M.Si :.....
NIP. 19631128 198902 2 001

Anggota: : Dr. Nurhayati, SE., MM :.....
NIP. 19610607 198702 2 001

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Dr. Moehammad Fathorrazi, M.Si.
NIP. 19630614 199002 1 001

PERSEMBAHAN

Dengan penuh syukur Alhamdulillah...kupersembahkan skripsi ini kepada :

- Ibunda "Murniati" dan Abah "Absari" tercinta, yang telah memberikan kasih sayangnya dan pengorbanan yang tiada terhingga dan doa yang tiada putusnya
- Guru-guruku sejak SD hingga Universitas serta tidak lupa juga guru-guru ngajiku, yang telah memberikan ilmu dan membimbing dengan penuh kesabaran
- Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember

MOTTO

Dan memohonlah pertolongan kepada Allah SWT dengan sabar dan sholat. Dan (sholat) itu sungguh berat kecuali bagi orang-orang yang khusyuk.

(Q.S Al-Baqarah: 45).

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah hendaklah kamu berharap.

(Q.S Al-Insyiroh: 6-8)

Sabda Nabi shallallahu ‘alaihi wa sallam, “Tapak kedua kaki seorang hamba kelak di hari kiamat tidak akan bergeser hingga ia ditanya tentang empat perkara diantaranya tentang ilmunya, apa yang telah ia amalkan.

(HR Tirmidzi, ia berkata hasan shahih, dishahihkan Syaikh Albani)

Sebelum kau jadi mercusuar di tengah samudera, jadilah pelita di tengah keluargamu.

(Drs. H. Imam Barmawi Burhan)

Al ‘ilmu bilaa ‘amalin kasyajari bilaa tsamarin ”Ilmu tanpa diamalkan bagaikan pohon yang tidak berbuah”

(Pepatah Arab)

RINGKASAN

Prediktor Peringkat Obligasi Perbankan di Indonesia; Halimatus Sadiyah; 090810201057; 2013; 55 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Salah satu sumber modal perusahaan adalah melalui penerbitan obligasi. Obligasi merupakan salah satu jenis investasi yang mengandung risiko gagal bayar. Oleh karena itu, investor harus memperhatikan peringkat obligasi perusahaan karena peringkat obligasi tersebut memberikan sinyal seberapa besar probabilitas perusahaan tidak dapat membayar hutangnya. Salah satu pedoman dalam menilai peringkat obligasi adalah rasio keuangan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis rasio keuangan bank dalam memprediksi peringkat obligasi perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007-2011.

Penelitian ini merupakan jenis penelitian pengujian hipotesis. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode tahun 2007 sampai 2011. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, didapat sebanyak 62 obligasi yang dijadikan sampel. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan bank yang telah dipublikasikan dan peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh Pefindo. Metode yang digunakan adalah regresi logistik ordinal.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio keuangan dapat memprediksi peringkat obligasi perusahaan perbankan. Rasio yang dimaksud adalah rasio keuangan yang tergabung dalam kelompok penilaian permodalan, aset produktif, rentabilitas, dan likuiditas. Namun, tidak semua rasio keuangan dapat memprediksi peringkat obligasi, hanya beberapa rasio yang berpengaruh secara signifikan yaitu *Capital Adequacy Ratio (CAR)* dan Biaya Operasional terhadap Pendapatan Operasional (BOPO).

Kata Kunci : Peringkat Obligasi, Permodalan, Aset Produktif, Rentabilitas, Likuiditas

SUMMARY

Predictors Of Bond Rating Of The Banking in Indonesia; Halimatus Sadiyah; 090810201057; 2013; 55 pages; Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.

One source is the company's capital through the issuance of bonds. Bonds is one type of investment contains risk of default. Therefore, investors should pay attention to corporate bond rating bond rating such as how much the probability of a signal company can not pay its debts. One of the guidelines in assessing the bond ratings are financial ratios. This study aims to examine or analyze the effect of the bank's financial ratios for bank bond ratings are listed in the Indonesia Stock Exchange in the period 2007-2011.

This research is a kind of test research hypotheses. The population in this study is a banking company listed on the Stock Exchange in the period 2007 to 2011. The sampling method using purposive sampling, obtained were 62 bond sampled. The data used are secondary data from financial statements that have been published and bank bond ratings issued by Pefindo. The method used is the ordinal logistic regression.

The results show that financial ratios may affect the bond rating banking company. The ratio in question is a financial ratio that incorporated in the valuation of capital, asset quality, earnings, and liquidity. However, not all financial ratios to predict bond ratings, only a few ratios that significantly affect the Capital Adequacy Ratio (CAR) and Operating Expenses to Operating Income (BOPO).

Keyword: *Bond Ratings, CAEL (Capital, Assets, Earning, Liquidity)*

PRAKATA

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ” Prediktor Peringkat Obligasi Perbankan di Indonesia”. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Starta Satu (S1) pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari dukungan, serta bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bpk. Dr. M. Fathorrazi, SE, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
1. Ibu Prof. Dr. Hj. Isti fadah, M.Si. selaku ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Dr. Nurhayati, SE, MM selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Dra. Lilik Farida, M. Si, selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, perhatian, dan doa serta selalu memberikan motivasi untuk terus belajar.
3. Dr. Handriyono, M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
4. Para bapak/ibu dosen dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmunya kepada saya, semoga ilmu yang diberikan menjadi ilmu yang bermanfaat dan barokah.
5. Karyawan Bagian Akademik dan Tata Usaha Jurusan Manajemen.
6. Kedua orang tuaku Ibunda Murniati dan Abah Absari, yang telah memberikan kasih sayang, dukungan, pengorbanan, materi, dan doa yang tak ternilai harganya. Izinkan sekali lagi Halimah ucapkan ”Halimah sangat mencintai Abah dan Ibu”. Semoga doa yang selalu kalian panjatkan dalam tiap sujud kalian terkabul dan semoga ilmu yang telah Halimah terima bisa menjadikan Halimah orang yang sukses dan bisa dibanggakan serta membahagiakan ibu dan bapak.

7. Kakak-kakakku Abduh, Sri Astuti, Supriati dan adikku Alfia serta ponaanku Habibah, terimakasih atas kasih sayang, dukungan, dan perhatiannya yang telah diberikan selama ini.
8. Sahabat-sahabatku April, Gista, Fifi, Nana, dan Nita, serta teman-temanku Lina Indah, Ifa, Yusuf, Rosi, dan In terimakasih atas dukungannya buatku dalam suka maupun duka. Berkat dukungan kalian, aku berhasil melewati masa-masa sulit itu. Kalian adalah sahabat-sahabatku yang tak mungkin dapat aku lupakan.
9. Teman-teman kosan, mbak Ana dan Mbak Dian. Terimakasih atas segalanya, terimakasih telah menjadi teman terbaik buatku. Kawan, jangan lupakan aku dalam tiap doa yang kau panjatkan. Serta ibu kosku ibu hayom, terimakasih atas dukungannya.
10. Teman seperjuanganku khususnya teman-teman konsentrasi Manajemen Keuangan, Semoga kelak kita bertemu lagi sebagai orang yang sukses; Amien.
11. Teman-Teman Manajemen Angkatan 2009.
12. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih.

Penulis juga menerima kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya dengan segala keterbatasan yang dimiliki dan kekurangan yang ada, semoga skripsi ini dapat memberikan bermanfaat bagi kita, amin.

Jember, 15 Mei 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
PERSEMBAHAN	v
MOTTO	vi
RINGKASAN	vii
SUMMARY	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Kajian Teoritis.....	7
2.1.1 Pengertian Obligasi.....	7
2.1.2 Keunggulan dan Kelemahan Obligasi.....	7
2.1.3 Jenis-Jenis Obligasi.....	9
2.1.4 YTM.....	13
2.1.5 Peringkat Obligasi.....	14
2.1.6 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi	15
2.1.7 Rasio-Rasio Keuangan Bank.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	24

2.3	Kerangka Konseptual.....	26
2.4	Hipotesis Penelitian.....	28
BAB III. METODE PENELITIAN.....		30
3.1	Rancangan Penelitian.....	30
3.2	Populasi dan Sampel	30
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4	Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	31
3.5	Metode Analisis	33
3.6	Kerangka Pemecahan Masalah.....	36
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN.....		39
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	39
4.2	Hasil Penelitian	40
4.2.1	Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	40
4.2.2	Analisis Regresi Logistik Ordinal.....	43
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian.....	47
4.3.1	Permodalan dan Peringkat Obligasi	47
4.3.2	Aset Produktif dan Peringkat Obligasi	48
4.3.3	Rentanilitas dan Peringkat Obligasi	50
4.3.4	Likuiditas dan Peringkat Obligasi	51
4.4	Keterbatasan Penelitian	52
BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....		53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Saran.....	54

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Hal.
2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT. Pefindo	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
3.1 Klasifikasi Peringkat Obligasi.....	34
4.1 Ringkasan Perolehan Sampel Penelitian.....	39
4.2 Perusahaan Sampel.....	39
4.3 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	40
4.4 Penurunan $-2\text{Log}L$	44
4.5 <i>Pseudo R Square</i>	44
4.6 Uji <i>Parallel Lines</i>	45
4.7 <i>Parameter</i>	
<i>Estimates</i>	46
4.8 Rekapitulasi Perhitungan Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan (dalam %)......	47

DAFTAR GAMBAR

	Hal
2.1 Kerangka Konseptual.....	27
3.1 Kerangka Pemecahan Masalah.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
1 Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI.....	59
2 Daftar Sampel Obligasi dan Peringkatnya.....	63
3 Rasio Keuangan Sampel.....	64
4 Deskripsi Statistik Variabel.....	67
5 Regresi Logistik Ordinal.....	68
6 Perhitungan Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan.....	70