



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2013 - 2015**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : EVELYN

N.I.M : 125130475

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR
SARJANA EKONOMI**

2017

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EVELYN
NO. MAHASISWA : 125130475
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH FAKTOR KEUANGAN
DAN NON KEUANGAN TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-
2015

Jakarta, Desember 2016

Pembimbing



Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

ANALISIS PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 – 2015

Tujuan penelitian ini adalah untuk meneliti bagaimana pengaruh dari leverage, profitabilitas, likuiditas dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi. Dalam penelitian ini menggunakan ketetuan yang sesuai dengan PT Pefindo dan laporan keuangan perusahaan infrastruktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Untuk teknik pengujian data diproses menggunakan program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 22.00. *Ordinal logistic regression* yang berhubungan dengan *function logit* digunakan untuk pengujian hipotesis penelitian. Hasil dari pengujian ini menunjukkan bahwa variabel leverage, likuiditas dan reputasi auditor signifikan mempengaruhi peringkat obligasi, sedangkan profitabilitas tidak signifikan mempengaruhi peringkat obligasi.

Kata kunci : Peringkat Obligasi, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Reputasi Auditor, PT Pefindo

The purpose of this study is to analyze the influence of leverage, profitability, liquidity and auditor reputation towards bonds rating. This research uses conditions from PT Pefindo and the data of completed financial statement of infrastructure company which are listed on Bursa Efek Indonesia period 2013-2015. The techniques of the test of data be processed by using SPSS (Statistical Product and Service Solution) version 22.00. Ordinal logistic regression with link function logit was used to test the research hypothesis. The conclusion of this research has shown the variable of leverage, liquidity and auditor reputation are significantly affect bond ratings, while profitability does not significantly affect bond ratings.

Key words : Bond Rating, Leverage, Profitability, Liquidity, Auditor Reputation, PT Pefindo

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang MahaEsa atas segala rahmat dan berkat yang diberikan-Nya dari awal hingga akhir, sehingga penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi, penulis sadar bahwa tanpa bimbingan, arahan dan bantuan dari berbagai pihak tentunya sulit untuk mewujudkan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA(Aust) selaku dosen pembimbing sekaligus Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan dengan sabar dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama masa perkuliahan sehingga memungkinkan dilakukannya penelitian ini.

4. Papi, Mami, yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta kasih sayang kepada penulis.
5. Keempatsaudara penulis, Regina, Jeanis, Vincent, dan Reyner yang tidak hentinya memberikan support dan dorongan kepada penulis.
6. Hendra, Natalia, Anggrena, Edbert, Fandra, Marco, Elvita, Emily, Evalina, Eko, Jordan, Claudea, Gaby dan teman – teman sebimbingan yang selalu membantu, mendukung, memberikan nasihat, dorongan dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Teman – teman Shavelina yang saling mendukung selama penulisan skripsi ini berlangsung.
8. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa skripsi ini jauh dari sempurna, hal tersebut semata – mata karena keterbatasan pengetahuan penulis. Akhir kata, penulis mengharapkan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Jakarta, Desember 2016

Penulis,

(Evelyn)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

ABSTRAK

KATA PENGANTAR.....

i

DAFTAR ISI.....

iii

DAFTAR TABEL

vi

DAFTAR GAMBAR.....

vii

DAFTAR LAMPIRAN

viii

BAB I PENDAHULUAN

A. LatarBelakang Permasalahan

..... 1

B. IdentifikasiMasalah.....

..... 5

C. RuangLingkup.....

..... 5

D. PerumusanMasalah	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Pembahasan	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	9
1. Teori Sinyal	9
2. Pasar Modal	9
3. Obligasi	10
4. Peringkat Obligasi	12
5. Rasio <i>Leverage</i>	15
6. Rasio Profitabilitas	15
7. Rasio Likuiditas	16

8. Reputasi Auditor	17
9. Penelitian Terdahulu.....	18
B. KerangkaPemikiran.....	
.....	23
C. Perumusan Hipotesis	
.....	26
BAB III METODE PENELITIAN	
A. PemilihanObjek Penelitian.....	
.....	27
B. MetodePenarikanSampel.....	
.....	27
1. PopulasidanTeknikPengambilanSampel	
.....	27
2. Operasionalisasi Variabel.....	
.....	28
C. TeknikPengumpulan Data.....	
.....	30
1. StudiKepustakaan.....	
.....	30
2. StudiDokumentasi	
.....	31

D. Teknik Pengolahan Data	31
1. Statistik Deskriptif	31
E. Teknik Pengujian Hipotesis	32
1. Menilai Model <i>Fit</i>	32
2. Uji <i>Nagelkerke R Square</i>	32
3. Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit</i>	32
4. Estimasi Parameter dan Interpretasinya	33
5. Uji <i>Test of Parallel Lines</i>	33
6. Model Penelitian	33
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Unit Observasi	35
B. Analisis dan Pembahasan	40

1. Statistik Deskriptif	40
2. Uji Model <i>Fit</i>	43
3. Koefisien Determinasi.....	45
4. Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	47
5. Pengujian Hipotesis.....	51
6. Pembahasan.....	54
7. Implikasi Penelitian.....	58

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan	59
B. Saran.....	60

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

SURAT PERNYATAAN

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo	
	13	
Tabel 3.1	Kategori Peringkat Obligasi	
	29	
Tabel 4.1	Proses Penyeleksian Sampel Penelitian	
	36	
Tabel 4.2	Nama Perusahaan Infrastruktur Penerbit Obligasi	
	37	
Tabel 4.3	Peringkat Obligasi yang Beredar	
	38	
Tabel 4.4	<i>Case Processing Summary</i>	
	39	
Tabel 4.5	<i>Descriptive Statistics</i>	
	41	
Tabel 4.6	<i>Model Fitting Information</i>	
	43	
Tabel 4.7	<i>Goodness of Fit</i>	
	44	
Tabel 4.8	<i>Pseudo R-Square</i>	
	45	

Tabel 4.9	<i>Test of Parallel Lines</i>	
	46

Tabel 4.10	<i>Parameter Estimate</i>	
	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran
	25
Gambar 2.2	Model Penelitian
	26

DAFTAR LAMPIRAN

- | | |
|------------|--|
| Lampiran 1 | Data Sampel Perusahaan InfrastrukturPenerbitObligasi |
| Lampiran 2 | Data PeringkatObligasi yang Beredar |
| Lampiran 3 | Data Sampel <i>Leverage</i> |
| Lampiran 4 | Data Sampel <i>Profitabilitas</i> |
| Lampiran 5 | Data Sampel <i>Likuiditas (Current Ratio)</i> |
| Lampiran 6 | Data Sampel <i>Likuiditas (Quick Ratio)</i> |
| Lampiran 7 | Data Sampel <i>Reputasi Auditor</i> |

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Seiring dengan pertumbuhan ekonomi, pasar modal menjadi pilihan bagi kalangan masyarakat yang memiliki keinginan untuk berinvestasi dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Pasar modal Indonesia memiliki beberapa bentuk pilihan investasi yang ditawarkan kepada investor. Salah satu bentuk investasi yang ditawarkan ialah obligasi. Obligasi merupakan salah satu jenis aset finansial dan instrument modal (utang) yang tergolong surat berharga pasar modal dengan pendapatan tetap (*fixed-income securities*) yang diperjual belikan dalam pasar modal (Sunarjanto dan Tulasi, 2013). Penerbitan terhadap obligasi semakin meningkat terutama pada sektor usaha infrastruktur, hal ini dikarenakan keinginan pemerintah membangun infrastruktur yang memadai agar semakin berkembang dan merata pada setiap daerah yang ada di Indonesia. Sehingga mengurangi ketimpangan akses pendidikan, sosial maupun ekonomi yang terjadi di daerah-daerah terpencil yang masih belum terjangkau.

Investasi pada obligasi biasanya relatif lebih aman jika dibandingkan dengan investasi pada saham, karena pemegang obligasi memiliki hak pertama atas aset perusahaan apabila perusahaan tersebut mengalami likuidasi. Hal ini terjadi karena perusahaan telah memiliki kontrak perjanjian untuk melunasi obligasi yang telah dibeli oleh pemegang obligasi. Imbalan hasil kepada pemegang obligasi berupa kupon yang pada umumnya dibayarkan dalam jangka waktu yang sudah

ditetapkan sebelumnya dan akan dilunasi pada saat jatuh tempo. Meskipun obligasi relatif aman dari pada saham, namun dalam dunia investasi selalu terdapat suatu risiko yang akan dihadapi. Sejati (2010) menyatakan investor yang menanamkan dana di pasar obligasi harus mewaspadai adanya risiko perusahaan penerbit obligasi tidak mampu memenuhi janji yang telah ditentukan, yaitu risiko perusahaan tidak mampu membayar kupon maupun mengembalikan pokok obligasi (risiko *default* atau risiko gagal bayar).

Investor memerlukan informasi yang cukup tentang obligasi agar dapat menganalisis dan memperkirakan risiko yang ada dalam investasi pada obligasi. Salah satu informasi yang diperlukan investor adalah peringkat obligasi dari perusahaan penerbit obligasi. Sebelum obligasi diterbitkan, harus diperangkatkan terlebih dahulu oleh suatu lembaga pemeringkatan obligasi. Dalam dunia industri peringkat obligasi dapat menjadi salah satu acuan bagi investor sebelum memutuskan untuk membeli sebuah obligasi. Lembaga pemeringkatan tingkat internasional yang memberi peringkat obligasi adalah S & P (*Standard & Poors Corporation* dan *Moody's Investors*.

Di Indonesia terdapat 2 lembaga pemeringkat obligasi yaitu PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) dan PT. Kasnic Credit Rating Indonesia. Agen pemeringkat ini memiliki fungsi untuk memberikan nilai dan mengevaluasi sekuritas hutang perusahaan yang diperdagangkan secara umum, yang biasanya dalam bentuk peringkat maupun perubahan peringkat obligasi. Simbol peringkat yang digunakan PEFINDO dibagi dalam dua peringkat yaitu *investment grade* (AAA, AA, A, BBB) dan *non investment grade* (BB, B, CCC, dan D). Menurut

Saputri dan Purbawangsa (2016), *Investment grade* adalah kategori perusahaan atau negara yang menerbitkan obligasi dianggap memiliki kemampuan yang cukup dalam memenuhi kewajibannya sedangkan *non investment grade* adalah kategori perusahaan atau negara yang menerbitkan obligasi dianggap memiliki kemampuan yang meragukan dalam memenuhi kewajibannya.

Pada umumnya, perusahaan yang memiliki peringkat tinggi akan lebih disukai oleh investor dari pada perusahaan dengan peringkat obligasi yang rendah. Fenomena yang terjadi di Indonesia yaitu peringkat obligasi dari beberapa emiten mengalami gagal bayar (*default*) yang kebetulan memiliki peringkat yang baik (*investment grade*). Sebagai contoh PT Trikomsel Oke Tbk (TRIO) menyatakan tak mampu membayar bunga obligasinya di bulan Desember 2015, juga sudah menyatakan tak sanggup membayar kupon Senior Fixed Notes yang akan jatuh tempo pada 2016 dan 2017 mendatang. Hutang-hutang TRIO ini diakui memiliki potensi *cross default*. Tidak mampunya TRIO membayar bunga obligasi membuat PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menurunkan peringkat TRIO dari id CCC menjadi id SD alias *selective default*. Peringkat ini menandakan obligor gagal membayar satu atau lebih kewajiban finansialnya yang jatuh tempo ([www.investasi.kontan.co.id.](http://www.investasi.kontan.co.id/) ,04 Desember 2015).

Dalam membedakan perusahaan yang memiliki kualitas obligasi yang tinggi dan yang rendah, biasanya investor mengalami kesulitan terutama bagi para investor yang pasif. Hal ini dikarenakan adanya informasi yang berbeda tentang perusahaan yang bersangkutan. Untuk itu dibutuhkan informasi tentang peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh agen pemeringkatan obligasi yang independen. Akan tetapi

agen pemeringkatan ini belum memberikan penjelasan lebih lanjut bagaimana informasi keuangan dan non keuangan dapat digunakan dalam mempengaruhi peringkat obligasi setiap perusahaan yang terdapat di Indonesia. Namun beberapa penelitian telah dilakukan di Indonesia mengenai faktor keuangan dan non keuangan yang mempengaruhi peringkat obligasi suatu perusahaan, namun hasil dari penelitian tersebut masih beragam. Antara lain penelitian berdasarkan Thamida dan Lukman (2013) dihasilkan bahwa rasio profitabilitas dan rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan reputasi auditor berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Ada pula penelitian dari Satoto (2011) menyatakan bahwa rasio *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan rasio likuiditas dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. Selain itu Widowati, Nugrahanti, dan Kristanto (2013) berpendapat bahwa profitabilitas, likuiditas dan reputasi auditor memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi, dan *leverage* memberikan pengaruh yang negatif terhadap peringkat obligasi. Sedangkan pada penelitian Ikhsan, Yahya, dan Saidaturrahmi (2012), reputasi auditor tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi.

Jika dilihat dari hasil penelitian sebelumnya dapat dibuktikan bahwa rasio-rasio keuangan dan *non* keuangan secara empiris dapat dipergunakan untuk memprediksi peringkat obligasi. Berdasarkan penguraingan di atas, selanjutnya penelitian ini diberi judul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA

PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013 - 2015”

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, masih ditemukan hasil yang bertolak belakang terkait penelitian rasio keuangan dan *non* keuangan yang berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada suatu perusahaan. Karena itu, maka identifikasi masalah untuk penelitian ini adalah untuk mengetahui faktor keuangan dan *non* keuangan yang berpengaruh terhadap penentuan peringkat obligasi.

C. Ruang Lingkup

Ruang lingkup penelitian ini hanya terbatas pada faktor keuangan dan *non* keuangan yang diproyeksikan dengan *leverage*, profitabilitas, likuiditas dan reputasi auditor pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2013 - 2015.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah, maka dapat disimpulkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh antara *leverage* terhadap peringkat obligasi.
2. Apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas terhadap peringkat obligasi.
3. Apakah terdapat pengaruh antara likuiditas terhadap peringkat obligasi.

4. Apakah terdapat pengaruh antara reputasi auditor terhadap peringkat obligasi.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan masalah yang telah dirumuskan, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan reputasi auditormemiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan infrastruktur di Indonesia periode 2013 - 2015.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara langsung maupun tidak langsung kepada berbagai pihak.Pihak penanam modal terutama bagi yang pasif diharapkan dapat memperoleh pemahaman faktor keuangan dan non keuangan yang digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi, sehingga para penanam modal dapat bertindak hati-hati dalam melakukan investasi di masa mendatang terutama dalam penanaman modal di sekuritas obligasi.Bagi pihak akademis diharapkan dari penelitian ini dapat memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan. Kepada pihak peneliti, hasil dari penelitian ini diharapakan dapat menjadi referensi untuk penelitian di masa yang akan datang apabila dilakukan penelitian terkait dengan peringkat obligasi.

F. Sistematika Pembahasan

Untuk mempermudah dalam memperoleh gambaran umum secara singkat dan jelas mengenai materi, sistematika pembahasan yang digunakan dalam penulisan laporan penelitian atau skripsi ini sebagai berikut :

Bab I PENDAHULUAN

Bab ini merupakan pengantar untuk bab-bab selanjutnya dalam penelitian ini. Di dalam bab ini diuraikan mengenai latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

Bab II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini berisi tentang pandangan teoritis yang mendukung penelitian, hasil dari penelitian sebelumnya yang pernah dilakukan oleh peneliti lain, kerangka pemikiran, serta perumusan hipotesis.

Bab III METODE PENELITIAN

Bab ini bersisi tentang metode yang digunakan dalam melakukan penelitian, objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, serta teknik pengujian hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

Bab IV HASIL PENELITIAN

Bab ini berisi tentang gambaran umum objek penelitian dan uraian hasil pengujian hipotesis.

Bab V **SIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini berisi tentang simpulan hasil penelitian dan saran-saran yang dapat membantu berbagai pihak berkepentingan sebagai sarana pertimbangan dalam penelitian untuk masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Arens, Alvin A, Randal J. Elder dan Mark S. Beasley. (2012). *Auditing and Assurance Services an Integrated Approach .Fourteenth Edition.* England:PearsonEducation Limited
- Bringham, Eugene F, *et al.* (2015). *Essentials of Financial Management, Third Edition.* Singapore :Cangage Learning Asia Pte Ltd
- Garrison, Ray H, Eric W. Noreen dan Peter C. Brewer. (2009). *Akuntansi Manajerial.Edisi 11.Buku 2.*Jakarta :SalembaEmpat
- Gitman, Lawrence J. dan Chad J, Zutter.(2012). *Pinciple of Managerial Finance. Thirteenth Edition.*England : Pearson Education Limited
- Ghozali.Imam.(2012). *AplikasiAnalisis Multivariate dengan Program IBMSPSS 19.*Edisi keenam, Semarang :BadanPenerbitUniversitas Diponegoro
- Hartono, Jogyianto. (2016). *TeoriPortofoliodanAnalisisInvestasi.*Edisi kesepuluh.Yogyakarta : BPFE Yogyakarta
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar-dasarTeoriPortofoliodanAnalisisSekuritas.* Edisi kelima.Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Ikhsan, AdhisyajfitriEvalina, M. NurYahyadanSaidaturrahmi. (2012). Peringkat ObligasidanFaktor yang Mempengaruhinya.*PekbisJurnal.*Vol.4, No.2. hal 115 - 123
- Mahfudhoh, RatihUmrohdanNurCahyonowati.(2014). AnalisisFaktor-faktor yang MempengaruhiPeringkatObligasi.*Diponegoro Journal of Accounting.*Vol. 1, No. 1.hal 1 – 13
- Manurung, Adler Haymansdan Wilson Ruben Lbn. Tobing.(2010). *Obligasi HargaPortofoliodanPerdagangannya.* Jakarta: PT. Adler Manurung Press
- Melani, Kingin Sandra dan Paulus SullukKananlua.(2013). AnalisisPengaruh RasioKeuanganTerhadapPeringkatObligasi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*JurnalIlmiahManajemen.* Vol. 8, No. 2.hal 45 - 56

- Saputri, DesakPutuOpriSanidan Ida BagusAnomPurbawangsa.(2016). PengaruhLeverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, danJaminan TerhadapPeringkatObligasiSektorJasa di Bursa Efek Indonesia.*E JurnalManajemenUnud*.Vol. 5, No. 6.hal 3706 – 3735
- Sari, Ni Made Sri Kristina dan Ida BagusBadjra.(2016). PengaruhLikuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage danJaminanTerhadapPeringkatObligasi PadaSektorKeuangan.*E-JurnalManajemenUnud*.Vol. 5, No. 8. Hal 5041 – 5069
- Satoto, ShintaHeru. (2011). AnalisisFaktor-faktor yang Mempengaruhi*Bond Rating. Karisma*.Vol. 5, No. 1. Hal 104 – 115
- Sejati, Grace Putri. (2010). AnalisisFaktorAkuntansidan Non Akuntansidalam MemprediksiPeringkatObligasi Perusahaan Manufaktur.*JurnalIlmu AdministrasidanOrganisasi*.Vol. 17, No. 1.hal 70 – 78
- Sunarjanto, N. Agusdan Daniel Tulasi.(2013). KemampuanRasioKeuangan dan *Corporate Governance*MemprediksiPeringkatObligasipada Perusahaan *Consumer Goods*.*JurnalKeuangan danPerbankan*.Vol. 17, No. 2. hal 230 -242
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *PortofoliodanInvestasi :TeoridanAplikasi. Edisi Pertama*.Yogyakarta :PenerbitKanisius
- Thamida, Nelly danHendroLukman.(2013). AnalisiFaktor-faktor yang MempengaruhiPeringkatObligasiPadaIndustriPerbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012.*JurnalAkuntansi*. Vol. 17, No. 2.hal 198 – 211
- Widoatmodjo, Sawidji. (2015). *PengetahuanPasar Modal untukKonteks Indonesia*.Jakarta : PT Gramedia
- Widowati, Dewi, YeterinaNugrahantidan Ari Budi Kristanto. (2013). Analisis FaktorKeuangan dan Non Keuangan yang BerpengaruhPadaPrediksi PeringkatObligasi di Indonesia StudiPada Perusahaan Non Keuangan yangTerdaftar di BEI dan di DaftarPeringkat PT Pefindo 2009-2011. *JurnalManajemen*. Vol. 13, No. 1.hal 35 – 54
- Yamin, SofyandanHeriKurniawan. (2011). *SPSS Complete :TeknikAnalisis StatistikTerlengkapdengan Software SPSS*.Jakarta :SalembaInfotek