

ABSTRAK

Damianus Siswo utomo., *Determinan Peringkat Obligasi Korporasi Sektor Riil yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, 2008-2012, (dibimbing oleh Tumari Jatileksono).*

Salah satu hambatan dalam pasar obligasi adalah adanya informasi asimetri yang mengakibatkan munculnya masalah *adverse selection* dan *moral hazard*. Dengan adanya peringkat obligasi, investor dapat menentukan keputusan berinvestasi obligasi, sedangkan disisi lainnya emiten akan memperoleh kepercayaan dari investor bahwa obligasi yang diterbitkan layak dibeli dengan harga yang pantas. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi dari sisi risiko industri dilihat dari ukuran perusahaan (*size*), risiko finansial dilihat dari *total debt ratio* (TDR) dan *return on equity* (ROE), dan risiko bisnis dilihat dari *degree of leverage* (DOL).

Penelitian ini menggunakan peringkat obligasi yang dikeluarkan PT. Pefindo dan sampel korporasi diambil dari emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan cara *purposive sampling*. Kriteria yang digunakan adalah, emiten memperoleh peringkat dari PT. Pefindo selama 2008-2012 dan menerbitkan laporan keuangan tahunan yang tersedia di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2007-2011. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa koefisien regresi untuk variabel Size = 0,667; ROE = 2,575; DOL = -0,033, dan TDR = 0,198; dengan nilai sig. secara berurutan sebesar 0,000; 0,050; 0,047; dan 0,864. Koefisien beta untuk variabel Size = 0,712, ROE = 0,152, DOL = 0,151; dan TDR = 0,013.

Kesimpulan penelitian ini adalah bahwa variabel ukuran perusahaan dan *return on equity* berpengaruh signifikan positif, sedangkan *degree of operating leverage* berpengaruh signifikan negatif, dan variabel *total debt ratio* tidak signifikan berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Variabel yang menentukan peringkat obligasi adalah ukuran perusahaan, kemudian secara berurutan diikuti oleh *return on equity*, dan *degree of operating leverage*.

Kata kunci : Peringkat obligasi, *size*, *total debt ratio*, ROE , DOL

ABSTRACT

Damianus Siswo Utomo, *Determinant of Corporate Bond rating in Real Sector that Listed on Indonesian Stock Exchange, 2008-2012, (Mentored by Tumari Jatileksono)*

One of the obstacles in the bond market is the existence of asymmetry information which can be effected in adverse selection and moral hazard. By bond rating, investors will decide the time when the bond can be invested. In the other hand, issuers can have credibility from the investors that their bond worth buying in reasonable prices. The aim of these researches to determine which factors influence bond ratings that referred from industry risks based on the firm size, financial risks based on total debt ratio (TDR) and return on equity (ROE), and business risk based on degree of leverage (DOL).

These researches used bond rating that issued by PT. Pefindo and used samples taken from issuers that listed on Indonesian Stock Exchange with purposive sampling method. Criteria that used are, the issuer is given bond rating by PT. Pefindo period 2008-2012, and issue annual report period 2007-2011. These researches used multiple regression analysis method.

The result of researches indicating that regression coefficient size variable = 0.667; ROE = 2.667; DOL = -0.033, and TDR = 0.198, with sig. sequentially 0.000; 0.050; 0.047; and 0.864. Beta coefficient for Size = 0.712; ROE= 0.152; DOL = 0.151; and TDR = 0.013.

The conclusion of these researches are firm size variable and return on equity prove to have positive significant effect on bond rating variable, at the same time, degree of operating leverage prove to have negative significant effect on bond rating, and total debt ratio is not significantly effect on the bond rating. The most dominant variable in determining bond ratings is firm size, then return on equity and degree of operating leverage.

Keywors: Bond ratings, size, total debt ratio, ROE, DOL