

## ABSTRAKSI

Penerbitan obligasi merupakan salah satu alternative sumber pendanaan perusahaan yang lebih aman dibandingkan penerbitan saham. Namun tetap memiliki risiko akibat tidak terbayarnya bunga dan pokok utang dari obligasi (*default risk*). Untuk itu lembaga pemeringkat obligasi berfungsi memberikan peringkat nilai tentang kualitas kredit dan kinerja perusahaan *emiten*, sehingga dijadikan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi obligasi. Peringkat obligasi yang telah dipublikasikan merefleksikan seluruh informasi yang diketahui dan relevan serta diyakini validitasnya. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh faktor akuntansi dan faktor *non*-akuntansi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan *non*-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Faktor akuntansi yang terdiri dari ukuran perusahaan (*size*), *leverage* (DER), *profitability* (ROA), *activity* (TAT), *market value ratio* (PER), *likuiditas* (CR), *growth* sedangkan faktor *non*-akuntansi terdiri dari umur obligasi (*maturity*), jaminan (*secure*), reputasi auditor. Populasi dalam penelitian ini adalah obligasi yang diterbitkan perusahaan *non*-keuangan dalam periode 2009-2014 dan dikeluarkan oleh agen pemeringkat PT. Pefindo. Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah perusahaan 42 perusahaan *non*-keuangan yang memenuhi criteria selama 6 tahun sehingga jumlah observasi sebanyak 142. Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan, *leverage* berpengaruh positif tidak signifikan, *profitability* berpengaruh positif signifikan, *activity* berpengaruh positif signifikan, *market value ratio* berpengaruh positif tidak signifikan, *likuiditas* berpengaruh negative tidak signifikan, *growth* berpengaruh positif tidak signifikan, umurobligasi berpengaruh negative signifikan, jaminan berpengaruh negative signifikan, dan reputasi auditor berpengaruh negative tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Penelitian mendatang perlu menambahkan faktor-faktor lain yang mampu memprediksi peringkat obligasi seperti *sinking fund* dan *corporate governance* yang merupakan seperangk aturan institusi yang secara efektif mengatur pengambilan keputusan.

Kata kunci: Peringkat obligasi, Karakteristik perusahaan, Perusahaan *non*-keuangan, BEI, Pefindo

## **ABSTRACT**

*The bond issuance is one alternative source of corporate funding is more secure than the issuance of shares. But remains at risk due to non-payment of interest and principal of the bond debt (default risk). For that to work the bond rating agencies rank the value of the credit quality and performance of the issuer, thus used as reference in making investment decisions bond . Bond ratings have been published reflect all known information believed to be relevant and validity. This study aims to analyze the influence of accounting and non-accounting factors on bond ratings on non-financial companies that listed on the Indonesia Stock Exchange. Accounting Factors consists of firm size (size), leverage (DER), profitability (ROA), activity (TAT), the market value ratio (PER), liquidity (CR), growth while the non-accounting factors consists of the term of the bonds (maturity), assurance (secure), auditor reputation. The population are bonds of non-financial companies in the period 2009-2014 and issued by rating agencies PT. Pefindo. Techniquesamples that used purposive sampling with of companies 42 non-financial companies that meet criteria for 6 years so that the number of observations 142. Hypothesis testused by multiple regression analysis. The results of this study prove that the size of the company'ssignificant positive effect, leverage positive effect was not significant, profitability significant positive effect, activity significant positive effect, market value ratio positive effect but was not significant, liquidity significant negative effect, growth has positive effect was not significant , the life of the bonds significant negative effect, guarantee significant negative effect, and the reputation of the auditor significant negative effect on the bond rating. Future research will need to add other factors that could predict such singking fund bond ratings and corporate governance is a set of institutional rules that effectively regulate decision-making.*

*Keywords: Bond rating, Characteristics of the enterprises, Non-financial company, BEI, Pefindo*