

**ANALISIS PROFITABILITAS, RASIO *LEVERAGE*, DAN ARUS KAS
OPERASI DALAM KAITANNYA DENGAN PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Nama : Dian Syafitri
Nim : 222014107

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

SKRIPSI

**ANALISIS PROFITABILITAS, RASIO *LEVERAGE*, DAN ARUS KAS
OPERASI DALAM KAITANNYA DENGAN PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**



**Nama : Dian Syafitri
Nim : 222014107**

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2019**

Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Analisis Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Dan Arus
Operasi Dalam Kaitannya Dengan Peringkat Obligasi
Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia
Nama : Dian Syafitri
Nim : 22 2014 107
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Mata Kuliah Pokok : Teori Akuntansi

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal Agustus 2018

Pembimbing I,

Betri Sirajuddin, S.E., Ak., M.Si. CA
NIDN/NBM : 0216106092/944806

Pembimbing II,

Welly, S.E., M.Si
NIDN/NBM : 0212128101/1085022

Mengetahui,
Dekan
Ketua Program Studi



Betri Sirajuddin, SE., Ak., M.Si., CA
NIDN/NBM : 0216106902/944806

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dian Syafitri

Nim : 222014107

Konsentrasi : Teori Akuntansi

Judul Skripsi : Analisis Profitabilitas, Rasio *Leverage*, dan Arus Kas Operasi
Dalam Kaitannya Dengan peringkat Obligasi Pada Perusahaan
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan oleh orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2019



Dian Syafitri

ABSTRAK

Dian Syafitri/222014107/2019/Analisis Profitabilitas, Rasio *Leverage* Dan Arus Kas Operasi Dalam Kaitannya Dengan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profitabilitas, rasio *leverage* dan arus kas operasi dalam kaitannya dengan peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan di peringkatkan oleh PT Pefindo. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan penerbit obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan beredar pada tahun 2014 sampai tahun 2017. Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: 1) profitabilitas ada kaitannya terhadap peringkat obligasi, 2) rasio *leverage* tidak ada kaitannya terhadap peringkat obligasi, 3) Arus kas operasi tidak ada kaitannya dengan peringkat obligasi.

Kata Kunci: Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Arus Kas Operasi, Peringkat Obligasi

Abstract

Dian Syafitri/222014107/2019/The Analysis of Profitability, Leverage Ratio, and Operating Cash Flow in Correlation with Bond Rankings at Companies Listed in Indonesian Stock Exchange.

The objective of this study was to find out the profitability, leverage ratio and operating cash flow in relation with bond rankings at Companies Listed in Indonesian Stock Exchange and ranked by PT Pefindo. The data used in study was secondary data taken from financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The company used in this study was bond issuing companies listed in the Indonesia Stock Exchange in 2014 until 2017. The data collection method used in this study was documentation. The results of this study indicated that: 1) profitability had a correlation with bond ratings, 2) leverage ratios did not have any correlation with bond ratings, 3) operating cash flows did not have any correlation with bond ratings.

Kata Kunci: Profitability, Leverage Ratio, Operating Cash Flow, Bond Rankings.



PRAKATA

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang Maha Mendengar Lagi Melihat atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “**Analisis Profitabilitas, Rasio *Leverage* dan Arus Kas Operasi Dalam Kaitannya Dengan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”. Skripsi tersebut untuk memperoleh gelar sarjana dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tugas Akhir ini masih jauh dari sempurna, baik dalam pembahasan, analisa, materi pendukung, dan penelaahan materi ataupun tehnik penyusunan, hal ini disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan referensi yang penulis miliki, untuk itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari semua pihak untuk kesempurnaanya.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada kedua orang tuaku yaitu (Bapak Muhammad sulaiman dan Ibu warsiyah) tercinta yang telah membesarkan, mendidik, membiayai, mendoakan dan memberikan dorongan semangat kepada penulis dengan penuh cinta kasih sayang. Penulis juga mengucapkan terimakasih kepada Bapak Betri Sirajuddin S.E, Ak.,M.Si.CA dan ibu Welly, S.E.,M.Si yang telah membimbing, memberikan pengarahan dan saran-saran dengan tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini.

Selain itu disampaikan juga terimakasih kepada pihak-pihak yang telah mengizinkan, membantu penulis dalam penyelesaian studi ini, dan tidak lupa penulis menyampaikan ucapan banyak terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E.,M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf dan karyawan.
2. Bapak Drs. H. Fauzi Ridwan, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang beserta staf dan karyawan.
3. Bapak Betri Sirajuddin S.E, Ak.,M.Si.CA dan ibu Nina Sabrina S.E., M.Si selaku ketua dan sekertaris program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Bapak Betri Sirajuddin S.E, Ak.,M.Si.CA dan ibu Welly, S.E.,M.Si selaku pembimbing I dan pembimbing II yang telah mengarahkan serta memberikan saran yang berguna dalam membantu menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu AnggreliA Afrida, S.E., M.Si selaku pembimbing Akademik saya yang memotivasi dan memberikan dukungan kepada saya.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
7. Kepada seluruh keluarga dan teman seperjuangan saya yang telah memberikan do'a serta dukungan.
8. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini, akan tetapi semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca. Penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Februari 2019

Penulis



Dian Syafitri

DAFTAR ISI

HALAMAN DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA	vi
HALAMAN DAFTAR ISI	vi
HALAMAN DAFTAR TABEL	viii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	ix
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian.....	6
D. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II. KAJIAN PUSTAKA	8
A. Landasan Teori.....	8
1. Obligasi.....	8
2. Peringkat Obligasi.....	9

	3. Profitabilitas.....	14
	4. Leverage.....	16
	5. Arus Kas Operasi.....	18
	B. Penelitian Sebelumnya.....	18
BAB III.	METODE PENELITIAN.....	22
	A. Jenis Penelitian.....	22
	B. Lokasi Penelitian.....	24
	C. Operasional Variabel.....	24
	D. Data yang Diperlukan.....	25
	E. Metode Pengumpulan Data.....	26
	F. Analisis Data dan Teknik Data.....	27
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	29
	A. Hasil Penelitian.....	29
	1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia.....	29
	2. Gambaran Pefindo.....	32
	3. Gambaran Perusahaan Penerbit Obligasi.....	33
	B. Pembahasan dan Hasil.....	46
	1. Analisis Rasio Profitabilitas.....	46
	2. Analisis Rasio <i>Leverage</i>	50
	3. Analisis Rasio Arus Kas Operasi.....	54
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN.....	58

A. Kesimpulan.....	58
B. Saran.....	59

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Peranan akuntansi di pasar modal sangatlah penting, bahkan ada yang menilai bahwa akuntansi atau laporan keuangan merupakan urat nadinya pasar modal. Tanpa laporan keuangan, maka kegiatan pasar modal tidak akan bisa berjalan dengan lancar. Di pasar modal Negara yang efisien atau *Efficient Market Hypothesis* (EMH). Menurut hipotesis ini pasar modal yang efisien adalah situasi dimana pasar modal atau harga dari saham, obligasi dan surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal sudah merupakan hasil pemikiran rasional dari para pelaku pasar yang mengetahui dan mendapatkan informasi dari berbagai sumber yang ada di pasar (Sofyan, 2011: 547). Investasi obligasi merupakan salah satu jenis investasi yang banyak diminati oleh pemilik modal (investor) karena obligasi memiliki pendapatan yang bersifat tetap. Pendapatan tetap tersebut diperoleh dari pokok obligasi dan bunga yang akan diterima secara periodik pada saat jatuh tempo.

Obligasi merupakan surat hutang jangka panjang yang diperjualbelikan di pasar-pasar surat berharga. Penjualan obligasi menimbulkan hubungan antara penerbit obligasi sebagai debitor dan pembeli obligasi yang biasa disebut investor obligasi (Golrida, 2009: 87). Keuntungan yang dapat diperoleh dari investasi obligasi adalah pemegang obligasi memiliki hak pertama atas asset perusahaan jika perusahaan yang

bersangkutan mengalami likuidasi karena perusahaan telah mengikat kontrak untuk dapat melunasi obligasi yang telah dibeli oleh pemegang obligasi. Bagi emiten, obligasi dianggap relative lebih baik dan aman dibandingkan saham. Obligasi lebih disukai perusahaan yang membutuhkan tambahan dana karena obligasi lebih mudah di dapatkan. Obligasi juga merupakan suatu jenis investasi yang memiliki beberapa resiko bagi investor. Salah satu resiko yang dapat muncul adalah ketidakmampuan perusahaan untuk melunasi obligasi kepada investor atau dapat disebut dengan obligasi macet (Pandutama, 2012). Seseorang yang ingin berinvestasi obligasi memerlukan informasi untuk mengetahui tingkat keamanan dalam berinvestasi pada obligasi sebagai dasar dalam pengambilan keputusannya.

Salah satu hal yang harus diperhatikan oleh investor pada saat membeli obligasi yaitu peringkat obligasi. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Skala ini menunjukkan seberapa aman suatu obligasi bagi investor. Keamanan ini ditunjukkan dari kemampuan perusahaan dalam membayar bunga dan pelunasan pokok pinjaman (Agus Sunarjanto, 2013). Proses pemeringkatan dilakukan untuk menilai kinerja perusahaan, sehingga rating agency dapat menyatakan layak atau tidaknya obligasi tersebut diinvestasikan. Pada umumnya peringkat obligasi diberikan oleh lembaga-lembaga pemeringkat yang independen, obyektif dan dapat dipercaya. Investor dapat menilai tingkat keamanan suatu obligasi dan kredibilitas obligasi berdasarkan informasi yang diperoleh dari lembaga peringkat.

Dimulai dari tahun 1995 obligasi yang akan diterbitkan melalui penawaran umum wajib diberi peringkat oleh lembaga-lembaga pemeringkat, di Indonesia terdapat dua lembaga pemeringkat sekuritas hutang, yaitu PT.PEFINDO dan PT . KASNIC (Credit Rating Indonesia). Penelitian-penelitian yang dilakukan lebih mengacu pada PT.PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) karena emiten-emiten yang terdaftar di BEI lebih banyak menggunakan PT.PEFINDO sebagai lembaga pemeringkat obligasinya.

PT.PEFINDO memiliki tuas utama yaitu untuk menyediakan peringkat atas risiko kredit yang objektif, independen, serta dapat dipertanggungjawabkan atas penerbitan surat hutang yang diperdagangkan kepada masyarakat luas, (www.pefindo.com). Pemeringkat obligasi terbagi menjadi dua peringkat yaitu investment grade (AAA, AA, A, BBB) dan Non-Investment grade (BB, B, CCC, D). Obligasi yang memiliki peringkat kategori investment grade menunjukkan bahwa obligasi tersebut layak investasi karena perusahaan dianggap memiliki kemampuan dalam pembayaran bunga dan pokok pinjaman. Namun demikian, beberapa perusahaan yang menerbitkan obligasi dan masuk ke dalam peringkat investment grade dapat mengalami risiko gagal bayar. Non-Investment grade adalah kategori dimana perusahaan dianggap memiliki kemampuan yang meragukan dalam memenuhi kewajibannya dan cenderung sulit memperoleh pendanaan, pemilihan PT. PEFINDO diharapkan dapat memberikan informasi yang relevan karena sebagian perusahaan menggunakan jasa

tersebut yang berarti perusahaan telah memiliki kepercayaan yang tinggi atas penilaian agen rating tersebut.

Beberapa peneliti terdahulu telah menguji pengaruh berbagai variabel terhadap peringkat obligasi, dimana menurut Eka Wahyu Damayanti dan Fitriyah (2012) menunjukkan *leverage* berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Penelitian Magreta dan Nurmayati (2009) menyatakan *leverage* tidak berpengaruh pada prediksi peringkat obligasi. Sedangkan menurut Maharati (2011) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negative pada prediksi pada peringkat obligasi. Seperti yang sudah dijelaskan sebelumnya, ada beberapa penelitian yang lebih dulu meneliti variabel yang berpengaruh terhadap peringkat obligasi namun menghasilkan kesimpulan yang bervariasi dan tidak konsisten antara penelitian yang satu dengan lainnya, sehingga penelitian ini akan menguji kembali variabel-variabel yang mempengaruhi peringkat obligasi dengan perusahaan dan periode yang berbeda. Berikut adalah data yang akan digunakan untuk meneliti analisis dalam kaitannya dengan peringkat obligasi perusahaan.

Tabel I.1

Profitabilitas, *Leverage*, Arus Kas Operasi, dan Peringkat Obligasi Pada 8 Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017

Kode Emiten	Tahun	Profitabilitas	<i>Leverage</i>	Arus Kas Operasi	Peringkat Obligasi
PPNX	2014	163.451.287.439	0,767	0,359	IdA
	2015	131.357.738.752	0,240	0,274	IdBBB+
	2016	186.423.493.900	0,299	0,114	IdA+
	2017	25.749.311.114	0,357	0,169	IdA+
SMFP	2014	216.935.547.280	0,212	0,101	IdAA+
	2015	247.761.586.275	0,254	0,170	IdAA+
	2016	3 17.280.593.433	0,503	0,164	IdAA+
	2017	397.419.153.468	0,565	0,318	IdAAA
PTHK	2014	351.629.311.754	0,697	0,251	IdA-
	2015	250.732.106.406	0,517	0,111	IdA-
	2016	301.201.863.129	0,659	0,478	IdA-
	2017	356.842.198.720	0,831	0,385	IdAA
DNRK	2014	71.532.796.546	0,679	4,269	IdA
	2015	78.768.128.000	0,728	5,429	IdA
	2016	155.843.317.000	0,650	4,390	IdA
	2017	176.535.876.523	0,663	5,259	IdA+
PPGD	2014	78.768.128.000	0,695	0,322	IdAA+
	2015	155.843.317.000	0,679	0,652	IdAA+
	2016	78.768.128.000	0,648	8,011	IdAA+
	2017	155.843.317.000	0,626	5,980	IdAAA+
PPLN	2014	78.768.128.000	76,40	0,547	IdAAA+
	2015	155.843.317.000	38,77	0,732	IdAAA+
	2016	78.768.128000	26,32	0,751	IdAAA
	2017	62.439.728573	33,69	0,521	IdAA+
APAI	2014	674.688.000	0,336	0,169	IdA
	2015	841.973.000	0,,340	0,141	IdA+
	2016	1.097.947.330	0,47 0	0,180	IdA+
	2017	1.275.026.933	0,468	0,116	IdAA
BRAP	2014	90.835.920.000	0,771	0,146	IdBBB+
	2015	131.605.800.167	0,705	0,162	IdBBB+
	2016	178.254.375.119	0,721	0,647	IdBBB+
	2017	204.273.789.581	0,569	0,957	IdAA+

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2019

Tahun 2014-2016 PT Sarana Multigriya Finansial (Persero) (SMFP) profitabilitasnya mengalami peningkatan secara terus menerus, dengan profitabilitas yang meningkat seharusnya peringkat obligasi semakin baik, tetapi justru peringkat obligasinya menurun. Kemudian pada perusahaan Pegadaian (PPGD) nilai *leverage* menurun dari tahun 2014-2017, seharusnya peringkat obligasi semakin baik apabila nilai *leverage* rendah, tetapi justru peringkat obligasinya menurun. Dan pada tahun 2014-2017 pada PT.Angkasa Pura I (APAI) arus kas operasinya menurun, seharusnya dengan nilai arus kas operasi yang rendah peringkat obligasi semakin menurun, tetapi justru peringkat obligasi meningkat.

Berdasarkan latar belakang masalah dan data yang tersedia maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **Analisis Profitabilitas, Rasio *Leverage*, dan Arus Kas Operasi Dalam Kaitannya Dengan Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah bagaimana profitabilitas, rasio *leverage*, dan arus kas operasi dalam kaitannya dengan peringkat obligasi pada perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui profitabilitas, rasio *leverage*, dan arus kas operasi dalam kaitannya dengan peringkat obligasi.

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi penulis

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi sarana untuk menambah pengetahuan mengenai akuntansi keuangan, terutama tentang analisis profitabilitas, rasio *leverage*, dan arus kas operasi dalam kaitannya dengan peringkat obligasi, Sehingga di masa datang akan bermanfaat bagi penulis.

2. Bagi perusahaan penerbit obligasi

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan kepada perusahaan mengenai analisis profitabilitas, rasio *leverage*, dan arus kas operasi dalam kaitannya dengan peringkat obligasi yang diterbitkannya di pasar modal.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi tambahan, menambah ilmu pengetahuan, serta dapat menjadi acuan atau kajian bagi penulis dimasa yang akan datang, khususnya mengenai keterkaitan dengan peringkat obligasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrian Nicko. 2011. Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. Jurnal Universitas Diponegoro Semarang.
- Brigham, E., & Houston, J. 2009. *Fundamentals of Financial Management* Dasar-dasar. Jakarta : Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id)
- Agus Sartono, 2009. Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi). Edisi 4. Yogyakarta BPFE.
- Anita Febriani. 2017. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Perbankan. E-Jurnal Prodi Akuntansi S1. Universitas Yogyakarta
- Darmadji, 2012. *Pasar Modal*. Edisi ke tiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Dwi Martani, 2016. Akuntansi Keuangan Menengah. Edisi ke dua. Jakarta: Salemba Empat.
- Golrida Karyawati, 2009. *Akuntansi Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hery. 2013. *Auditing (Pemiksaan Akuntansi I)*, Cetakan Pertama, Jakarta: CAPS.
- Hery, 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kuljeet Kaur dan Kaur rajinder. 2011. *Credit Rating in India: A study Of Rating Methodology of Rating Agencies*, Global Journal of Management and Business Research, Vol 11, Issue 12.
- Magreta dan Poppy Nurmawanti. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Predikssi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.11, N0.3: 143-154
- Maharti Enny Dwi, 2011. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. Skripsi pada Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang: tidak diterbitkan.

- Misbahuddin dan Iqbal . 2013. *Analisis Data Penelitian Dengan Statistik*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Pandutama, Arvian. 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*. Vol. 1, No.4.
- Setyaningrum, Dyah. 2005. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Surat Utang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. VOL.2 , hal 73-112.
- Sofyan Syafri Harahap. 2011. *Teori Akuntansi Edisi Revisi Cetakan ke-11*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sujarweni V. Wiratna 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta : Pustaka Baru Press.
- Sunarjanto Agus N dan Tulasi, Daniel.2013. Kemampuan Rasio Keuagandan Corporate Governance Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol 17, No.2 Mei 2013, hlm 230-242.
- Syamsuddin. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Tamara Karima. 2014. Analisis Model Prediksi Pemingkat Obligasi Syariah Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Penelitian*. 2014.ISSN
- Tandelilin Eduardus, 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.

www.idx.co.id

www.pefindo.com