

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PEMERINGKATAN
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA BARESKA (BADAN REKSA DANA)**

Skripsi



**Nama : Henri Kurniawan
NIM : 22 2014 344**

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

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PEMERINGKATAN
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR
PADA BARESKA (BADAN REKSA DANA)**

Skripsi

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



**Nama : Henri Kurniawan
NIM : 22 2014 344**

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

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Henri Kurniawan
NIM : 222014344
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan pejiplakan (plagiat) karya orang lain. Apabila terbukti di kemudian hari pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi sesuai dengan peraturan dan perundang-undangan yang berlaku.

Palembang, 07 - 08 - 2019

Yang Membuat Pernyataan



Henri Kurniawan

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pemeringkatan
Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bareska
(Badan Reksa Dana)
Nama : Henri Kurniawan
NIM : 22 2014 344
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Akuntansi
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Sektor Publik

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal 2019

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Drs. Sunardi, S.E., M.Si
NIDN/NBM : 0206046303/784041



Welly, S.E., M.Si
NIDN/NBM : 0212128102/1085022

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Akuntansi



Betri, S.E., M.Si., Ak. CA

NIDN/NBM:0216106902/944806

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

- *Ingatlah Allah saat hidup tak berjalan sesuai keinginanmu. Allah pasti punya jalan yang lebih baik untukmu.*
- *Saat masalahmu jadi terlalu berat untuk ditangani, beristirahatlah dan hitung berkah yang sudah kau dapatkan.*

Kupersembahkan kepada:

- *Bapak dan Mamak tercinta*
- *Saudara-saudaraku*
- *Sahabat-sahabatku*
- *Calon makmumku*
- *Almamaterku*



PRAKATA

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarokatuh

Alhamdulillahirobbil A'lamin, puji syukur kehadiran Allah SWT. Berkat rahmat dan hidayat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Faktr-Faktor Yang Mempengaruhi Pemingkatan Obligasai Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Bareska (Badan Reksa Dana)”**.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan ini masih banyak kekurangan, namun penulis berusaha semaksimal mungkin untuk memberikan yang terbaik dalam menyelesaikan skripsi ini dengan harapan dapat bermanfaat untuk saat ini dan masa yang akan datang.

Ucapan terima kasih penulis sampaikan terutama kepada Allah SWT, yang telah memberikan jalan dan kemudahan serta kelancaran penulisan skripsi ini hingga dapat terselesaikan, penulis juga ingin[”] menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tuaku, Bapak (Edi Suhardi) Ibu (Martini) saudara-saudaraku, yang telah mendidik, membiayai, mendoakan, dan memberi semangat serta kasih sayang yang begitu besar dan luar biasa kepada penulis, karena penulisan skripsi ini tidak akan pernah terjadi dan terselesaikan tanpa adanya bimbingan dari kedua orang tuaku. Serta penulis sampaikan ucapan terimakasih kepada bapak Drs. Sunardi., S.,E. M.,Si. Dan Ibu Welly, S.E, M.Si yang telah

membimbing dan memberikan pengarahan dengan tulus dan ikhlas dalam menyelesaikan skripsi ini. Selain itu disampaikan juga ucapan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mengizinkan, membantu penulis dalam menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang, yaitu kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E, M.M, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang .
2. Bapak Dr.s H. Fauzi Ridwan, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Bapak Betri Sirajuddin, S.E, M.Si, Ak.,CA Selaku Ketua program studi dan Ibu Nina Sabrina, S.E, M.Si, Selaku wakil program studi dan sekretaris Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Dewi Puspa Sari S.E.,M.Si. selaku Pembimbing Akademik.
5. Seluruh Karyawan dan Staf Administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Palembang.
6. Pimpinan dan Seluruh Staf Badan Pengelola Keuangan dan Aset Daerah (BPKAD) Kabupaten Musi Banyuasin yang telah membantu dalam memberikan data untuk penyelesaian skripsi ini.
7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan penulis satu persatu.

Semoga Allah SWT membalas budi kalian. Akhirukalam dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan banyak terimakasih, kepada semua pihak yang

telah membantu dalam penyelesaian skripsi ini, semoga amal ibadah kalian semua mendapat balasan dari-Nya dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi yang membacanya.

Wasalamu'alaikum warahmatullah wabarakatuh

Palembang, 07-08-2019

Penulis



Henri Kurniawan

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xiv
HALAM DAFTAR GRAFIK.....	xv
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
ABSTRAK.....	xvii
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah.....	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	6

BAB II KAJIAN PUSTAKA

A. Landasan Teori	
1. Obligasi	8
a. Pengertian Obligasi	8
b. Tujuan Penerbit Obligasi	9
c. Macam-Macam Obligasi	9
d. Risiko Investasi Obligasi	11
2. Peringkat Obligasi	15
a. Pengertian Peringkat Obligasi	15
b. Tujuan <i>Rating</i>	17
c. Manfaat <i>Rating</i>	18
d. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pemingkatan Obligasi	18
3. <i>Leverage</i>	20
a. Pengertian <i>Leverage</i>	20
b. Jenis-Jenis <i>Leverage</i>	21
4. Profitabilitas	24
a. Pengertian Profitabilitas	24
b. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas	25
5. Rasio Lancar (<i>Curent Rasio</i>)	27
B. Penelitian Sebelumnya	29
C. Kerangka Pemikiran	32
D. Hipotesis	32

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian.....	34
B. Lokasi Penelitian.....	34
C. Operasionalisasi Variabel	35
D. Populasi dan Sampel.....	36
E. Data yang diperlukan.....	38
F. Metode Pengumpulan data.....	38
G. Analisis dan Teknik analisis	39

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian.....	48
1. Gambar Umum Badan Reksa Dana	48
2. Data Peneliti.....	50
3. Statistik Dekriptif.....	51
4. Uji Asumsi Klasik.....	52
5. Analisis Regresi Linier Berganda	55
6. Uji Hipotesis	60
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	66
1. Pengaruh leverage terhadap pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana)	66
2. Pengaruh profitabilitas terhadap pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana)	67
3. Pengaruh <i>current ratio</i> terhadap pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana)	68

4. Pengaruh umur terhadap pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana) 69
5. Pengaruh kupon terhadap pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana) 70

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

- A. SIMPULAN..... 71
- B. SARAN..... 71

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel I.1	Pemeringkat Obligasi	4
Tabel II.1	Peringkat Kualitas Obligasi	17
Tabel III.1	Variabel, Definisi Variabel dan Indikator.....	35
Tabel III.2	Hasil Seleksi Sampel.....	37
Tabel.III.3	Sampel Penelitian.....	37
Tabel IV.1	Data Variabel Penelitian	50
Tabel.IV.2	Statistik Deskriptif	51
Tabel.IV.3	<i>Tolerance And VIF</i>	53
Tabel.IV.4	<i>Durbin Watson</i>	54
Tabel.IV.5	Uji Regreesi Linier Berganda	56
Tabel.IV.6	Hasil Uji F	61
Tabel.IV.7	Hasil Uji T (Parsial)	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar IV.1 <i>SCATTERPLOT</i>	54

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik IV.1 Grafik P-P Plot.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Foto Copy Aktivitas Bimbingan Skripsi
Lampiran 2	Surat Selesai Riset dari Tempat Penelitian
Lampiran 3	Foto Copy Sertifikat Hafalan Surat-Surat Pendek
Lampiran 4	Foto Copy Sertifikat TOEFL
Lampiran 5	Biodata Penulis

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Surat Keterangan Selesai Riset dari Tempat Penelitian

Lampiran 2 Foto copy Teofl

Lampiran 3 Foto copy Sertikat Hapalan AIK

Lampiran 4 Foto copy Aktifitas Bimbingan Skripsi

Lampiran 5 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi

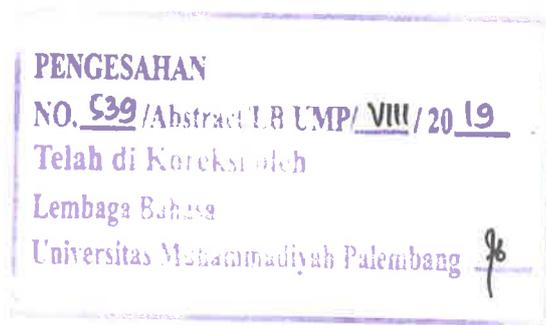
Lampiran 6 Biodata Penulis

Abstract

Henri Kurniawan / 222014344/2019 / Factors that influence the Rating of Bonds in Companies Registered with Bareksa (Investment Funds).

This research is formulated the factors influence the rating of bonds in companies registered with the Bareksa (investment fund). This research is aimed at finding out the factors influence the rating of bonds in companies registered with the Bareksa (investment fund). This research was such an associative research. The population of the research was all companies registered in the Investment Fund in line with 30 companies as samples obtained through purposive sampling technique, while the analysis technique used was multiple linear regression and hypothesis testing. The results showed that leverage and current ratios did not significantly influence bond ratings, profitability, bond age and bond coupons that significantly influence bond ratings.

Keywords: bond rating factors



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki dana kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Eduardus Tandelilin, 2010: 26). Perkembangan pasar modal yang pesat memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan perekonomian. Saat melaksanakan fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang *surplus* dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Sementara dalam melaksanakan fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang dibutuhkan oleh pihak yang memerlukan dana, dan pihak yang memiliki kelebihan dana dapat ikut terlibat dalam kepemilikan perusahaan tanpa harus menyediakan aktiva riil yang diperlukan untuk melakukan investasi.

Kehadiran pasar modal sangat penting bagi perusahaan dan investor. Perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat menghimpun dana melalui pasar modal dengan menjual sahamnya kepada publik atau menerbitkan surat hutang (obligasi), sedangkan investor sebagai pihak yang memiliki dana dapat mempergunakan pasar modal sebagai salah satu alternatif investasi guna memperoleh keuntungan. Setiap instrumen investasi tersebut tentu memiliki karakteristik yang berbeda satu sama lain, misalnya melakukan investasi pada obligasi mungkin lebih tepat untuk dilakukan

apabila investor yang berorientasi pendapatan tetap, sedangkan investasi dalam bentuk saham akan lebih tepat dilakukan investor yang berorientasi pertumbuhan.

Seorang pemilik modal (investor) yang berminat membeli obligasi, sudah seharusnya memperhatikan peringkat obligasi karena peringkat tersebut memberikan informasi dan memberikan *signal* tentang probabilitas kegagalan hutang suatu perusahaan. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Untuk melakukan investasi pada obligasi, selain diperlukan dana yang cukup, pemilik modal juga memerlukan pengetahuan yang cukup tentang obligasi serta diikuti dengan naluri bisnis yang baik untuk bisa menganalisis atau memperkirakan faktor-faktor yang bisa mempengaruhi investasi pada obligasi. Obligasi perusahaan merupakan sekuritas yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang menjanjikan kepada pemegangnya pembayaran sejumlah uang tetap pada suatu tanggal jatuh tempo di masa mendatang disertai dengan pembayaran bunga secara periodik (Eduardus Tandelilin, 2010: 245). Sebelum di tawarkan, obligasi harus diperingkatkan oleh suatu lembaga atau agen pemeringkat obligasi (*Rating Agency*).

Agen pemeringkat obligasi adalah lembaga independen yang memberikan informasi pemeringkatan skala risiko, di mana salah satunya adalah sekuritas obligasi sebagai petunjuk sejauh mana keamanan suatu obligasi bagi investor. Keamanan tersebut ditunjukkan oleh kemampuan suatu perusahaan dalam membayar bunga dan melunasi pokok pinjaman.

Pemodal bisa menggunakan jasa agen pemeringkat obligasi tersebut untuk mendapatkan informasi mengenai peringkat obligasi. Proses peringkat ini dilakukan untuk menilai kinerja perusahaan, sehingga *rating agency* dapat menyatakan layak atau tidaknya obligasi tersebut diinvestasikan.

Kualitas suatu obligasi dapat dimonitor dari informasi peringkatnya. Sejak tahun 1995, surat utang khususnya yang diterbitkan melalui penawaran umum wajib untuk diperingkat oleh lembaga pemeringkat yang terdaftar di Bapepam. Pemeringkat obligasi dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu berbagai macam rasio-rasio keuangan, jaminan aset untuk obligasi yang diterbitkan (*mortgage provision*), kedudukan obligasi dengan jenis utang lain, penjamin, adanya singking fund (provisi bagi emiten untuk membayar pokok pinjaman sedikit demi sedikit setiap tahun), umur obligasi, dan kupon (Sapto Rahardjo, 2013: 16).

Tujuan dilakukan pemeringkat obligasi yaitu memberikan informasi akurat mengenai kinerja keuangan, posisi bisnis industri perseroan yang menerbitkan surat utang (obligasi) dalam bentuk peringkat kepada calon investor (Sapto Rahardjo, 2013: 100). Manfaat yang diperoleh dari pemeringkatn obligasi yaitu Informasi risiko invetsasi, rekomendasi investasi, perbandingan, Informasi posisi bisnis, menentukan struktur obligasi, mendukung kinerja, alat pemasaran dan menjaga kepercayaan investor.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Abdul dan Wahidahwati (2014) dengan judul penelitian Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa profitabilitas

berpengaruh terhadap pemeringkatan obligasi. Variabel likuiditas dan umur obligasi secara parsial tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Tetty, dkk (2014) dengan judul penelitian Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI menyatakan bahwa likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas berpengaruh terhadap pemeringkatan obligasi. Aries (2015) dengan judul penelitiannya Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur menyatakan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan leverage tidak berpengaruh terhadap pemeringkatan obligasi, sedangkan umur obligasi berpengaruh terhadap pemeringkatan obligasi.

Maka dari itu pemeringkatan obligasi ini sangat penting dilakukan guna mendapatkan keuntungan yang maksimal dan untuk menghindari tingkat risiko investasi yang tinggi. Baik investor maupun perusahaan keduanya sama-sama memerlukan pemeringkatan obligasi.

Tabel I.1
Pemeringkat Obligasi

KODE EMITEN	Leverage	current ratio	profitability	Umur Obligasi	Kupon	PO
BALI01XXMF	113	58,03	5,41	3	12,5	BBB+
AKRA01ACN1	86	162,38	14,45	3	8,5	AA-
AGII01ACN1	88	150,48	2,91	3	9,9	A-
<i>TPIA01CN1</i>	79	243,37	20,05	5	8,4	AA-
DART01CN1	79	53,64	0,85	1	12,25	BBB
<i>BMTR01ACN1</i>	96	218,57	7,46	5	11,5	A+
ISAT01CCN1	242	58,51	8,79	7	10,5	AAA
LTLS01CN1	208	97,7	9,81	1	9,75	A-
<i>MYOR01CN1</i>	103	238,6	22,18	5	9,25	AA-
SMGR01CN1	61	156,78	6,71	5	8,6	AA+
SMAR01BCN1	140	131,87	10,42	2	9,25	A+
SSIA01BCN1	98	192,62	27,73	1	10,5	A

<i>TINS01ACN1</i>	96	205,64	8,29	5	8,5	A+
ADHI02CN1	383	140,74	8,81	5	9,25	A-
<i>SMRA02CN2</i>	159	145,93	6,37	3	8,8	A+
MEDCO02BCN6	168	152,67	9,4	2	10,8	A+
AMRT02CN1	321	88,42	4,97	3	8,5	AA-
<i>TBIG02CN3</i>	704	99,16	73,44	3	8,4	AA-
<i>WSKT02ACN3</i>	330	100,23	18,46	5	8,5	A-
FAST02	113	189,19	12,91	4	8,5	AA
IMPC01A	78	360,56	7,08	2	10	A-
INDF08C	88	150,27	11	5	8,7	AA+
<i>DILD01B</i>	108	87,91	4,3	1	10	A-
BSDE02BCN1	57	237,35	17,77	3	9,25	AA-
AKRA01BCN1	86	162,38	14,45	5	8,8	AA-
AGII01BCN1	88	150,48	2,91	5	10,35	A-
MEDCO02ACN1	168	152,67	9,4	2	10,8	A+
TPIA01BCN1	79	243,37	20,05	5	9,1	AA-
WSKT02BCN3	330	100,23	18,46	5	9	A-
TBIG02CN2	704	99,16	73,44	3	8,75	AA-

Sumber: Bareksa, 2019

Berdasarkan tabel I.1 di atas dapat dilihat bahwa kupon pada perusahaan DART01CN1 sebesar 12,25% dan pemeringkatan obligasinya yaitu BBB, sedangkan pada perusahaan ISAT01CCN1 kupon obligasi sebesar 10,5% dan pemeringkatan obligasinya yaitu AAA. Hal ini bertolak belaka dengan teori yang dikemukakan oleh Sapto yang menyatakan bahwa tingginya kupon akan meningkatkan pemeringkatan obligasi, hal ini disebabkan kupon merupakan tingkat bunga obligasi. Semakin tinggi kupon akan dapat menarik investor, hal ini akan meningkatkan pemeringkatan obligasi. Kenyataannya pada perusahaan yang terdaftar di bareksa tinggi kupon justru menurunkan pemeringkatan obligasi, sebaliknya rendahnya kupon pemeringkatan obligasi semakin baik.

Berdasarkan latar belakang di atas peneliti tertarik membuat judul penelitian “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pemeringkatan Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana)”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana)?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan penelitian yaitu untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi pemeringkatan obligasi pada perusahaan yang terdaftar pada Bareksa (Badan Reksa Dana).

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian adalah sebagai berikut:

1. Bagi Penulis

Penelitian dapat memberikan pengalaman peneliti untuk mengaplikasikan teori dengan kenyataan yang ada di lapangan.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan analisis bagi investor yang ingin melakukan investasi berupa Obligasi pada Perusahaan yang terdaftar di Badan Reksa Dana, serta dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi investor sebelum ia memutuskan untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

3. Bagi Almamater

Hasil penelitian dapat menjadi salah satu sumber referensi untuk penelitian selanjutnya, khususnya penelitian yang memiliki topik yang relatif sama yang membuat penelitian selanjutnya akan menjadi lebih baik lagi, dan hasil penelitian yang dilakukan dapat bermanfaat bagi seluruh kalangan yang ada.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Fajar Baskoro dan Wahidahwati. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol 3 hl 1-20*
- Abdul Halim. 2015. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Malang: Mitra Wacana Media.
- Aries Veronica. (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, vol 13 hal 1-12*
- Eduardus Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Jogiyanto Hartono. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bulaksumur: BPFE.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sapto Rahardjo. 2013. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Subramanyam. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Syofian Siregar. (2015). *Statistik Parametrik untuk penelitian kuantitatif*. Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.
- Tetty Widiyastuti, dkk. (2014). Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI). *Jurnal Aplikasi Manajemen, vol 12 hal 1-10*