

PENGARUH JAMINAN OBLIGASI, UMUR OBLIGASI, *INTEREST COVERAGE RATIO*, DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

Suwarnelina¹, Dwi Fitri Puspa², Arie Frinola Minovia³
Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Email : suwarnelinaakt16@gmail.com, dwifp2012@yahoo.co.id, ariefrinolaminovia@yahoo.com

PENDAHULUAN

Peringkat obligasi merupakan opini saat ini tentang kelayakan kredit dari obligor sehubungan dengan kewajiban keuangan tertentu, kelas kewajiban keuangan tertentu, atau program keuangan tertentu. Peringkat obligasi meliputi penilaian masa depan kondisi perusahaan penerbit obligasi. Peringkat obligasi digunakan oleh investor sebagai perlindungan terhadap hal-hal buruk yang mungkin akan terjadi di masa yang akan datang. Pendapat ini juga dapat mengevaluasi kapasitas dan kesediaan obligor untuk memenuhi komitmen keuangannya pada saat jatuh tempo. Kasus penurunan peringkat obligasi terjadi pada PT Bima Multi Finance tahun 2017 dimana PEFINDO menurunkan peringkatnya dari idCCC menjadi idD karena gagal bayar kewajiban finansial saat jatuh tempo. Penelitian ini menggunakan teori sinyal yang menyatakan bahwa perusahaan akan memberikan sinyal melalui tindakan dan komunikasi. Perusahaan ini mengadopsi sinyal-sinyal ini untuk mengungkapkan atribut yang tersembunyi untuk para pemangku kepentingan.

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh Jaminan Obligasi, Umur Obligasi, *Interest Coverage Ratio*, dan Manajemen Laba terhadap Peringkat Obligasi.

METODE

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan penerbit obligasi yang terdaftar di BEI periode 2016-2019. Teknik pengambilan sampel adalah teknik *purposive sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang sesuai dengan kriteria yang digunakan dalam penelitian. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan sehingga diperoleh sampel sebanyak 37 perusahaan atau 148 observasi. Metode analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinearitas, dan uji heteroskedastisitas). Pengujian hipotesis menggunakan Analisis Regresi Linear Berganda.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Tabel 1
Hasil Uji Hipotesis

Variabel Penelitian	Koefisien Regresi	Prob	Alpha	Kesimpulan
(Constant)	11.390	0.0000		-
Jaminan obligasi	4.662	0.0824	0.10*	Diterima
Umur obligasi	0.676	0.1706	0.05	Ditolak
<i>Interest coverage ratio</i>	-0.155	0.0214	0.05	Diterima
Manajemen laba	-3.890	0.0004	0.05	Diterima

Sumber : *Hasi Pengolahan Eviews 11 Student Lite*

*signifikan pada alpha 10%

Berdasarkan pengujian hipotesis diatas ditemukan bahwa jaminan obligasi berpengaruh terhadap peringkat obligasi, hal ini sejalan dengan hasil penelitian Siswanto, dkk [1], namun tidak sejalan dengan penelitian

Wijaya [2]. Umur obligasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, hal ini sejalan dengan hasil penelitian Auliazaky,dkk [3], namun tidak sejalan dengan penelitian Vina [4]. *Interest coverage ratio* berpengaruh terhadap peringkat obligasi, hal ini sejalan dengan hasil penelitian Maharani [5], namun tidak sejalan dengan penelitian Hernando,dkk [6]. Manajemen laba berpengaruh terhadap peringkat obligasi, hal ini sejalan dengan hasil penelitian Wahyudi dan Dwiyanto [7], namun tidak sejalan dengan penelitian Rizki,dkk [8].

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa jaminan obligasi, *interest coverage ratio*, dan manajemen laba berpengaruh terhadap peringkat obligasi, sedangkan umur obligasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Sesuai dengan kesimpulan dan keterbatasan penelitian maka penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan lembaga peringkat lain dan menambah variabel penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

Jurnal

[2] Rovinson Wijaya, “Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Karakteristik Obligasi, Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi,” *Jurnal Akuntansi Bisnis*, vol. 17, no.2, pp. 114-130, 2019.

[4] Vina, “Analisis Pengaruh Reputasi Auditor, Umur Obligasi, Likuiditas, Growth, dan Produktivitas Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Pertumbuhan Go Publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Akuntansi Bisnis*, vol.15, no.1, pp.1-22, 2017.

[5] Fatiha Rachmalita Maharani, “Pengaruh Rasio Leverage , Interest Coverage Ratio Dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan BUMN Konstruksi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016,”

Jurnal Pendidikan dan Ekonomi, vol.8, no.4, pp.307-316, 2019.

[6] E. M. L. A. A. N. Alben Hernando, “Faktor-Faktor Determinan Peringkat Obligasi Perusahaan Go Public Non-Kuangan di Indonesia,” *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, vol.6, no.2, pp.173-186, 2018.

[7] B. S. D. Tri Wahyudi, “Pengaruh Manajemen Laba terhadap Peringkat Obligasi pada saat Emisi,” *Jurnal MAKSIPRENEUR*, vol.III, no.2, pp.34-57, 2014.

[8] A. W. S. G. N. P. Y. A. Kiki Akbar Rizki, “Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Keuangan Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi,” *Forum Manajemen*, vol.16, no.2, pp.43-53, 2018.

Skripsi

[1] R. D. N. H. Alfi Eko Siswanto, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi yang Terdaftar di BEI (Pada Perusahaan BUMN Periode 2009-2012),” *Skripsi Universitas Bung Hatta*, vol 4, no.2, 2014

[3] H. H. Y. D. Muhammad Auliazaky, “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi,” *Skripsi Universitas Bung Hatta*, vol 4, no.1, 2014