

ABSTRAK

Rating obligasi merupakan salah satu hal yang harus dipertimbangkan oleh investor sebelum melakukan investasi pada obligasi. Hal ini dikarenakan *rating* obligasi merupakan refleksi atas risiko *default* suatu obligasi. *Rating* obligasi yang dikeluarkan oleh lembaga pemeringkat kredit dipengaruhi oleh beberapa aspek, antara lain rasio keuangan emiten dan karakteristik obligasi. Beberapa literatur menyatakan bahwa terdapat beberapa kasus yang memperlihatkan *rating* obligasi yang dikeluarkan oleh lembaga pemeringkat kredit tidak selalu akurat dan dapat dipercaya. Oleh karena itu, beberapa peneliti terdahulu mencoba mencari tahu aspek apa saja yang mempengaruhi penentuan *rating* obligasi dan membentuk model yang dapat memprediksi *rating* obligasi dengan baik. Penelitian mengenai *rating* obligasi di Indonesia masih jarang dilakukan dan penelitian yang berhasil ditemukan menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Oleh karena itu, perlu dilakukan penelitian ulang guna menguji pengaruh rasio keuangan dan karakteristik obligasi terhadap *rating* obligasi, tentunya dengan metodologi yang berbeda.

Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian kausal ini antara lain: (1) *leverage*, (2) *profitability*, (3) umur obligasi, dan (4) subordinasi. Sampel pada penelitian ini terbatas pada obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan yang bergerak di sektor keuangan dan diperingkat oleh Pefindo pada April 2012. Sehubungan dengan teknik analisis data, penelitian ini menggunakan regresi berganda guna menemukan bukti empiris bahwa rasio keuangan dan karakteristik obligasi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *rating* obligasi, serta memperoleh model regresi berganda yang dapat memeringkat *rating* obligasi dengan baik.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) variabel *leverage*, *profitability*, umur obligasi, dan subordinasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *rating* obligasi; (2) variabel *leverage*, *profitability*, dan umur obligasi secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *rating* obligasi; (3) model regresi berganda yang dapat digunakan dalam memprediksi *rating* obligasi yaitu $RATING = 14,029 - 0,273LEV_DER + 3,401PROF_ROE + 0,170MATURITY + 0,628SUBORDINATION$; dan (4) 34,20% *rating* obligasi dapat dijelaskan oleh variabel independen.

Kata kunci: *rating* obligasi, *leverage*, *profitability*, umur obligasi, subordinasi.