

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP
KINERJA OBLIGASI DIMODERASI OLEH
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL**

(Studi pada Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* yang
Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan
Program Studi Pendidikan Bisnis



Oleh
Intan Barokah Putri
1502155

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

**PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA OBLIGASI
DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
(Studi pada Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* yang Terdaftar
Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)**

Oleh :

Intan Barokah Putri

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
sarjana pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Intan Barokah Putri
Universitas Pendidikan Indonesia
Juni 2019

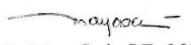
Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH STRUKTUR MODAL TERHADAP KINERJA OBLIGASI
DIMODERASI OLEH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL
(Studi pada Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* yang Terdaftar
Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing I


Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 19710705 200201 2 001

Pembimbing II


Sulastrri, S.Pd., M.Stat., M.M.
NIP. 92017121 982032 3 201

Mengetahui,

Ketua Program Studi
Pendidikan Bisnis


Dr. H. Hari Mulyadi, M.Si.
NIP. 19590515 198601 1 001

Tanggung Jawab Yuridis
Ada pada Penulis


Intan Barokah Putri
1502155

ABSTRAK

Intan Barokah Putri (1502155), **Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Obligasi di Moderasi oleh Kepemilikan Institusional (Studi Pada Sektor Infrastructure, Utilities, & Transportation yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017)**, dibawah bimbingan Dr. Maya Sari, S.E., M.M dan Sulastri, S.Pd., M.Stat.

Permasalahan dalam penelitian ini mengenai rendahnya peringkat obligasi pada perusahaan sektor *infrastructure, utilities, & transportation*, beberapa perusahaan mengalami penarikan kembali obligasi di pasar modal disebabkan karena kinerja obligasi yang mengalami *default risk*. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris tentang pengaruh struktur modal terhadap kinerja obligasi yang dimoderasi oleh kepemilikan institusional. Struktur modal dalam penelitian ini menggunakan *Leverage Ratio* yang diukur oleh *Debt Equity to Ratio* (DER). Metode yang digunakan termasuk penelitian deskriptif dan verifikatif dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel dari penelitian ini menggunakan *purposive sampling* yang terdiri atas perusahaan sektor *infrastructure, utilities, & transportation* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan MRA (*Moderated Regression Analysis*) karena peringkat obligasi pada penelitian ini tidak hanya dikategorikan tetapi juga dilakukan pemeringkatan terhadap kategori tersebut untuk empat sampel perusahaan sektor *infrastructure, utilities, & transportation*. Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa struktur modal dengan menggunakan *leverage ratio* yang diukur oleh *debt equity to ratio* (DER) berpengaruh terhadap kinerja obligasi. Sedangkan, kepemilikan institusional memperkuat hubungan pengaruh struktur modal terhadap kinerja obligasi.

Kata Kunci : Struktur Modal, Kinerja Obligasi , MRA (*Moderated Regression Analysis*)

ABSTRACT

Intan Barokah Putri (1502155), *The Effect of Capital Structure to Bond Performance Moderated by Institutional Ownership (Study on Sector Company of Infrastructure, Utilities, & Transportation on The Indonesia Stock Exchange in Year 2013-2017)*, Guidance of Dr. Maya Sari, S.E., M.M dan Sulastri, S.Pd., M.Stat.

The problem in this research is the low bond rating in the infrastructure, utilities, & transportation sector companies, some companies experience the withdrawal of bonds in the capital market due to the performance of bonds that have default risk. The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the effect of capital structure on bond performance which is moderated by institutional ownership. The capital structure in this study uses the Leverage Ratio measured by Debt Equity to Ratio (DER). The method used includes descriptive and veritative research using a quantitative approach. The sample from this research uses purposive sampling which consists of companies in the infrastructure, utilities & transportation sectors that are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study uses MRA (Moderated Regression Analysis) because bond ratings in this study are not only categorized but also rank these categories for four sample companies in the sectors of infrastructure, utilities, & transportation. Based on the results of the research concluded that the capital structure using leverage ratio as measured by the debt equity to ratio (DER) affects the performance of bonds. Meanwhile, institutional ownership strengthens the relationship of the effect of capital structure on the performance of bonds.

Keyword: *Capital Structure, Bond Performance, MRA (Moderated Regression Analysis)*

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------------------------------|
| ABSTRAK | 3 |
| <i>ABSTRACT</i> | 5 |
| KATA PENGANTAR | Error! Bookmark not defined. |
| UCAPAN TERIMA KASIH..... | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR ISI..... | 6 |
| DAFTAR TABEL..... | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR GAMBAR | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB I PENDAHULUAN | Error! Bookmark not defined. |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.2 Identifikasi Masalah | Error! Bookmark not defined. |
| 1.3 Rumusan Masalah | Error! Bookmark not defined. |
| 1.4 Tujuan Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.5 Manfaat Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1 Kajian Pustaka..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.1 Konsep Pasar Modal | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.2 Konsep Struktur Modal | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.3 Konsep Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.4 Konsep Kinerja Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.4 Konsep Kepemilikan Institusional | Error! Bookmark not defined. |
| 2.2 Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Obligasi yang Dimoderasi oleh Kepemilikan Institusional | Error! Bookmark not defined. |
| 2.2.1 Keterkaitan Struktur Modal Terhadap Kinerja Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.2.2. Keterkaitan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.3 Penelitian Terdahulu | Error! Bookmark not defined. |
| 2.4 Kerangka Pemikiran..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.5 Hipotesis..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB III OBJEK DAN METODOLOGI PENELITIAN | Error! Bookmark not defined. |

- 3.1 Objek Penelitian **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2 Metode Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.1 Jenis Penelitian dan Metode yang Digunakan ..**Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.2 Operasional Variabel..... **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.3 Jenis dan Sumber Data **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.4 Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling.. **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.5 Teknik Pengumpulan Data..... **Error! Bookmark not defined.**
- 3.2.6 Rancangan Analisis Data **Error! Bookmark not defined.**

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN **Error! Bookmark not defined.**

- 4.1 Perkembangan Obligasi Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* di Indonesia dalam Periode Tahun 2013-2017 ... **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.1 PT. Jasa Marga (PERSERO) Tbk.**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.2 PT. Indosat Tbk..... **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.3 PT. Telekomunikasi Indonesia (PERSERO) Tbk **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.1.4 PT. Garuda Indonesia (PERSERO) Tbk. ... **Error! Bookmark not defined.**
- 4.2 Gambaran Struktur Modal, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Obligasi Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* di Indonesia dalam Periode Tahun 2013-2017**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.1 Gambaran Struktur Modal Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* di Indonesia dalam Periode Tahun 2013-2017**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.2 Gambaran Kepemilikan Institusional Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* di Indonesia dalam Periode Tahun 2013-2017**Error! Bookmark not defined.**
 - 4.2.3 Gambaran Kinerja Obligasi Sektor *Infrastructure, Utilities & Transportation* di Indonesia dalam Periode Tahun 2013-2017**Error! Bookmark not defined.**
- 4.3 Uji Asumsi Klasik **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.1 Uji Linieritas **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.2 Uji Multikolinieritas..... **Error! Bookmark not defined.**
 - 4.3.3.Uji Heterokedastisitas**Error! Bookmark not defined.**

| | |
|---|-------------------------------------|
| 4.3.4. Uji Autokorelasi | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4 Uji Hipotesis | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.1 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.2 Uji Koefisian Determinasi (<i>R₂</i>)...Error! | Bookmark not defined. |
| 4.4.3 Uji Signifikansi regresi (Uji Statistik F) | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.4 Uji Signifikansi Koefisien Regresi (Uji Statistik t) | Error! Bookmark not defined. |
| 4.5 Pembahasan..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.6 Temuan Hasil Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 4.6.1 Temuan Hasil Penelitian Bersifat Teoritis . | Error! Bookmark not defined. |
| 4.6.2 Temuan Hasil Penelitian Bersifat Empiris . | Error! Bookmark not defined. |
| 4.7 Implikasi Hasil Penelitian terhadap Pengembangan Pendidikan Bisnis..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1 Kesimpulan | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2 Saran | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR PUSTAKA | 8 |
| LAMPIRAN | Error! Bookmark not defined. |

DAFTAR PUSTAKA

BUKU

- Abdillah, Willy, dan Hartono, Jogiyanto. (2015). Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modelling (SEM) dalam Penelitian Bisnis. Yogyakarta: Penerbit ANDI.
- Abdul, Halim. 2015. *Auditing (Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan)*. (Jilid 1. Edisi Kelima). Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Adams, Mike, Bruce Burton dan Philip Hardwick, 2000. "The Determinants of Credit Rating in United Kingdom Insurance Industry", Journal of Finance, Volume 28 Nomor 1 Hal 57-89.
- Agus Harjito & Martono. (2011). Manajemen Keuangan,(Edisi Kedua, Cetakan Pertama). Yogyakarta : EKONISIA.
- Agus, Hermawan. (2012). *Komunikasi Pemasaran*. Jakarta: Erlangga.
- Agus, Sartono. (2010.) *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. (Edisi Keempat. Cetakan Pertama). Yogyakarta : BPFE
- Agustina, Susanti (2013). Perpustakaan Prasekolahku, Seru!. Bandung: CV Restu Bumi Kencana
- Ambarwati & Nasution. (2012). *Buku Pintar Asuhan Keperawatan dan Balita*. Yogyakarta: Cakrawala Ilmu
- Andi Purba, Januarius. (2014): *Shooting Yang Benar*. Yogyakarta: Andi Offset
- Azis, M., Mintarti, S., Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Yogyakarta: DEEPUBLISH (Grup Penerbitan CV BUDI UTAMA).
- Brigham & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Bodie, Kane, Marcus. (2014). *Manajemen Portofolio dan Investasi*. (Edisi 9-Buku 2). Jakarta: Salemba Empat
- Christina Widhya Utami. (2013). *Manajemen Ritel*. Jakarta: Salemba Empat
- Eduardus Tandellin. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. (Edisi Pertama). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. (Edisi Keempat). Bandung: Alfabeta.
- Frensidy, Budi. (2010). *Matematika Keuangan*, (Edisi ketiga (Revisi)), Jakarta: Salemba Empat.

- Foster, George. (1986). *Financial Statement Analysis, Second Edition*, Singapore: Prentice-hall.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. (2003). *Principles of Managerial Finance*. (International Edition, 10th edition). Boston : Pearson Education.
- Gujarati, Damodar. (2003). *Ekonometrika Dasar*. (Terjemah Sumarno Zein). Jakarta: Erlangga.
- H. Kent Baker (2011). *Capital Structure and Corporate Financing Decisions*. Canada: John Wiley & Sons, Inc.
- Hanafi, Mahduh & Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Hassan, K. & Mahlknecht, M. (2011). *Islamic Capital Markets Product and Startegies*. New Delhi: John Wiley&Sons.
- Hermawan, A. (2006). *Penelitian Bisnis: Paradigma Kuantitatif*. Jakarta: Grasindo.
- Husnan, S. & Pudjiastuti, E. (2012). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi Keenam), Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- I Made Wirartha. 2006. *Pedoman Penulisan Usulan Penelitian, Skripsi dan Tesis*. Yogyakarta: Andi.
- Malhotra, N. K. (2015). *ssentials of arketing Research* (Global Edi). England: Pearson Education Limited.
- Martalena. & Maya, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. (Edisi Pertama). Yogyakarta : Andi
- Nazir.Mohammad,Ph.D.(2011). *Metode Penelitian*. Jakarta : Ghalia Indonesia
- Rahardjo, Sapto. (2004). *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama.
- Riduwan. (2016). *Dasar-dasar Statistika*. Bandung: Alfabeta.
- Sekaran, Uma. 2011. *Research Methods For Business (Metode Penelitian Untuk Bisnis)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sitorus, Tarmedin Ph.D. (2015). *Pasar Obligasi Indonesia*. (Edisi Pertama). Jakarta : Rajawali Pers
- Sudjana.2005. *Metode Statistika* (Edisi ke-6). Bandung : Tarsito
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta

Sugiyono. (2013). *Metodelogi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: ALFABETA

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV

Sunariyah. (2013). Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Edisi 6). Penerbit : UPP STIM YKPN, Yogyakarta.

Widoatmodjo, S. (2012). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. (Edisi Revisi). Jakarta: PT. Jurnalindo Aksara Grafika.

ARTIKEL JURNAL

- A, Muritala Taiwo, et. al. 2012. Impact of Small and Medium Enterprises on Economic Growth and Development. American Journal of Business and Management, Vol. 1, No. 1, 18-22.
- Manan, Abdul. 2007. Obligasi Syariah, dalam www.badilag.net, diakses 5 Oktober 2017.
- Agung, I. G., & Dwi, P. (2017). *PENGARUH STRUKTUR CORPORATE GOVERNANCE PADA YIELD TO MATURITY OBLIGASI MELALUI PERINGKAT OBLIGASI*. 6, 2287–2318.
- Almilia, Luciana Spica dan Vieka Devi, (2007), Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, Jurnal Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART, 3 November 2007.
- Andi Kartika, 2016, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.
- Andry, W. (2005). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 2(1), 243–262.
- Anggraini, B. 2012. Penerapan Praktikum dengan Model Pembelajaran Student Team Achievement Divisions (STAD) Terhadap Keterampilan Proses Sains Siswa. (Skripsi). Universitas Lampung. Bandar Lampung.
- Aprilia, S. (2011). *PERINGKAT OBLIGASI Skripsi Oleh :*
- Arif, B. W. (2012). *Pengaruh manajemen laba dan rasio keuangan perusahaan terhadap peringkat obligasi*.
- Ary Suta, 2000, Menuju Pasar Modal Modern, Jakarta: Yayasan SAD Satria Bhakti.
- Barghathi, Y., Collison, D., & Crawford, L. (2016). Earnings management in Libyan commercial banks : perceptions of stakeholders. *Int . J . Accounting , Auditing and Performance Evaluation*, X(Y), 1–27. <https://doi.org/10.1504/IJAAPE.2017.083025>
- Beaver, W. H., Shakespeare, C., & Soliman, M. T. (2006). Differential Properties in the Ratings of Certified vs . Non-Certified Bond Rating Agencies. In *Working Paper*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.596626>
- Bhojraj, Sanjeev dan Partha Sengupta. 2003. Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors. *The Journal of Business*, Vol. 76, No. 3 (July 2003), pp. 455-475
- Biger, N., & Academic, C. (2013). Earnings Management , Firm Performance , and the Value of Indian Manufacturing Firms Earnings Management , Firm

- Performance , and the. *Finance*, 2.
- Dewi, Kristiana dan I Ketut Jati. 2014. Pengaruh Karakter Eksekutif, Karakteristik Perusahaan, dan Corporate Governance pada Tax Avoidance di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Akuntansi ISSN 2302-8556 6.2: 249- 260.
- Diantari, P. R., & Ulupui, I. A. (2016, Juli). Pengaruh Komite Audit, Proporsi Komisaris Independen, Dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 16, 702-732.
- Ekonomi, F., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2013). *No Title*. 1(3), 722–731.
- Fachrudin, K. A. (2012). *DETERMINAN PREFERENSI STRUKTUR MODAL USAHA MIKRO DAN KECIL*. (80), 318–336.
- Fadillah, A. R. (2014). *TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ45*.
- Fakultas, D., Universitas, E., & Palembang, T. (2013). *No Title*.
- Gunawan, K., Darmawan, A. S., & Dkk. (2015). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Accounting, Finance and Management Sciences*, 03(1), 234–245.
- Hastuti, Theresia Dwi. 2005. “Hubungan Corporate Governance dengan Kinerja Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan yang listing di Bursa Efek Jakarta”. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Dibahas pada Simposium Nasional Akuntansi ke VIII di Solo
- Hermuninggih, S. (2013). Pengaruh Profitabilitas , Growth Opportunity , Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 127–148.
- Hernando, A., Miranda, E., Aileen, L., & Nurul, A. (2018). *Faktor-Faktor Determinan Peringkat Obligasi Perusahaan*. 6(2), 173–186.
- Husisan, G. (1990). What Standard of Care Should Govern the World’s Shortest Editorials?: An Analysis of Bond Rating Agency Liability. *Cornell Law Review*, 75(2), 410–460.
- Ibrahim, H. (2004). *Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang 2008*.
- Jarrow, R. (2013). A leverage ratio rule for capital adequacy. *Journal of Banking and Finance*, 37(3), 973–976.
- Jensen, Michael C. dan Meckling. William H., 1976, “Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure”, *Jurnal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, October pp. 305-360.
- Kamstra et al., 2001. *Combining Bond Rating Forecasts Using Logit*. *The Financial Review*, May, pp.75-96.
- Kuncoro, D. (2017). PERBANDINGAN KINERJA OBLIGASI SYARIAH DAN KINERJA OBLIGASI KONVENTIONAL (Obligasi Perusahaan Manufaktur dan Perusahaan Jasa Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2012-2016). 1-8
- Likuiditas, P., Terhadap, L., Sukuk, P., Empiris, S., Umum, B., Dan, S., ... Periode, S. (2013). *Accounting Analysis Journal*. 2(1), 111–113.
- Linandarini, Ermi. 2010. Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan di Indonesia. Skripsi, Fakultas Ekonomi,

- Universitas Diponegoro, Semarang.
- Li, F., Li-Yaung Kuo, Yi-Han Chang, Tian-Chuan Hsu, HsinChie Hung, Wen-Liang Chiou, Carl J. Rothfels, and YaoMoan Huang. 2016. Asplenium pifongiae (Aspleniaceae: Polypodiales), a New Species from Taiwan. *Systematic Botany* (2016), 41(1) DOI 10.1600/036364416X690723
- Lppm, L., & Universal, U. (2018). *PENGARUH PERINGKAT OBLIGASI , DEBT TO EQUITY RATIO DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP YIELD TO MATURITY OBLIGASI KORPORASI DENGAN*. (June 2017).
- Magreta dan Popy Nurmayanti. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 11, No 3, Desember 2009, Hal 143-154.
- Maharti, Eny Dwi dan Daljono, 2007. Analisi Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Available at http://www.google.com*
- Mahfudhoh, R. U., & Cahyonowati, N. (2014). *ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI*. 1, 1–13.
- Mailangkay, Jeina, (2013). Integrasi pasar modal Indonesia dan beberapa bursa di dunia, *Jurnal EMBA*, Vol.1 No.3 September 2013, Hal 722-731
- Manurung, adler haymans. (2018). *Warta Ekonomi*.
- Martinez, L. A., & Galdi, C. F. (2012). The Effect Of Leverage On Earning Management. *Accounting Review*, 39(4), 305–324.
- Martono, C. (2002). Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang Dan Intensitas Modal Tertimbang Serta Pangsa Pasar Terhadap “Roa” Dan “Roe” Perusahaan Manufaktur Yang Go- Public Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 4(2), 126–140.
- Mujahid, Mubeen & Akhtar, Kalsoom. 2014. Impact of Capital Structure on Firms Financial Performance and Shareholders Wealth: Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Learning & Development*, 4(2).
- Muklis, F. (2013). *PERKEMBANGAN DAN TANTANGAN PASAR MODAL*.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors do Not Have . *Journal of Financial Economics*, 187-221.
- Naibaho, Natalia, 2013. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Modal Kerja Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Meliputi Sektor Aneka Industri Dan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, , Volume 10 Nomor 13 hal 451-461. Skripsi Akuntansi Purba, Grace DC, 2014. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”, Skripsi Akuntansi, Universitas Sumatera Utara, Medan. , Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Ngadiman, dan Puspitasari, C. (2014). Pengaruh Leverage, Kepemilikan Institusional, dan Ukuran Perusahaan terhadap Penghindaran Pajak (Tax Avoidance) pada Perusahaan Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*, Vol 18, No 3, Halaman 408- 421.
- Niken, A., Martin, I., I, S. R. B., & I, S. R. I. (2018). *PT Indosat Tbk.* (March 2017), 2016–2017.
- Pertumbuhan, M. (2014). *Konektivitas untuk Mewujudkan Pertumbuhan*.
- Pertumbuhan, M., & Nasional, E. (2015). *Mewujudkan Infrastruktur untuk Mempercepat Pertumbuhan Ekonomi Nasional*.

- Profitabilitas, P., Solvabilitas, R., Reputasi, D. A. N., Terhadap, A., & Universitas, B. (2016)., *diolah*. 5(10), 6670–6699.
- Proporsi, D. A. N., Institusional, K., & Tax, T. (2016). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia*. 16, 702–732.
- Purwaningsih, A. (2017). Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bej. *Kinerja*, 12(1), 85–99. <https://doi.org/10.24002/KINERJA.V12I1.1392>
- Pustaka, K. (2018). *PENGARUH LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI : STUDI KASUS PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI*. 3(3), 387–394.
- Pustaka, K., Pemikiran, K., & Hipotesis, D. A. N. (2015). *No Title*. 12–42
- Raharja dan Sari. 2008. “Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating).” *Jurnal Maksi*, Vol. 8..
- Rasio, D. A. N., & Terhadap, A. (2016). *PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN , RASIO LIKUIDITAS , (Sari , , 5(11), 6944–6973.*
- Sari, M. P. (2007). Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Pefindo). *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 14(2), 172–181.
- Sejati, G. P. (2010). Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Administrasi Dan Organisasi, Bisnis & Birokrasi*, 17(1), 70–78.
- Sekaran, U. (2003). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach* (4th ed.). <https://doi.org/10.13140/RG.2.1.1419.3126>
- Silaban, R. C., & Manajemen, J. (2012). *OLEH PEFINDO*. 1–10.
- Sosiawan, S. Y. (2015). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan dan Earning Power Terhadap Manajemen Laba. *Akuntansi & Bisnis*, 2(1), 79–89.
- Sutrisno. (2012). Sutrisno. In *Manajemen Keuangan: Teori konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tbk, P. T. I. (2015). *Perseroan telah menyampaikan Pernyataan Pendaftaran sehubungan dengan Penawaran Umum Berkelanjutan Lembaga dan Profesi Penunjang Pasar Modal dalam rangka Penawaran Umum Obligasi dan Sukuk Ijarah ini dan Profesi Penunjang Pasar Modal dapat dilihat pada Bab IX Lembaga Dan Profesi Penunjang Dalam Rangka*.
- Terhadap, O., Obligasi, P., Pada, S., Yang, T., Di, T., Efek, B., & Nuraina, E. (2016). *ASSETS : Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Volume 5, Nomor 1, April 2016 ` . 5(April), 25–40.
- Ujiyantho dan Pramuka, 2007. Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan (Studi Pada Perusahaan go publik Sektor Manufaktur), *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi X*. Makasar.
- Wacana-salatiga, U. K. S. (2010). *Maria Rio Rita Dan Lluis Sarquella JMK*, Vol. 8, No. 1, Maret 2010. 8(1), 59–71.
- Yuliana, Rika; Prabowo, Muhammad Agung; dan Arifin, Taufik. (2011). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XIV Aceh*.
- Zuhrotun, Z. B. (2005). Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi. *Simposium Nasional Akuntansi XVI*, (September), 15–16.

SUMBER ONLINE DAN BENTUK LAIN

- Astria, Riendy. (2019). *Kinerja Obligasi Negara Mulai Ungguli Obligasi Korporasi.* Diakses dari : <https://market.bisnis.com/read/20190325/92/904108/kinerja-obligasi-negara-mulai-ungguli-obligasi-korporasi>
- Laporan Tahunan Garuda Indonesia. (2013). Diakses dari : <https://www.garuda-indonesia.com>
- Laporan Tahunan Garuda Indonesia. (2014). Diakses dari : <https://www.garuda-indonesia.com>
- Laporan Tahunan Garuda Indonesia. (2015). Diakses dari : <https://www.garuda-indonesia.com>
- Laporan Tahunan Garuda Indonesia. (2016).. Diakses dari : <https://www.garuda-indonesia.com>
- Laporan Tahunan Garuda Indonesia. (2017). Diakses dari : <https://www.garuda-indonesia.com>
- Laporan Tahunan Indosat. (2013). Diakses dari : <https://cdn.indonesia-investments.com>
- Laporan Tahunan Indosat. (2014). Diakses dari : <https://cdn.indonesia-investments.com>
- Laporan Tahunan Indosat. (2015). Diakses dari : <https://cdn.indonesia-investments.com>
- Laporan Tahunan Indosat. (2016). Diakses dari : <https://cdn.indonesia-investments.com>
- Laporan Tahunan Indosat. (2017). Diakses dari : <https://cdn.indonesia-investments.com>
- Laporan Tahunan Jasa Marga. (2013). *Menuju Pertumbuhan Berikutnya.* Diakses dari : <https://cms.jasamarga.com>
- Laporan Tahunan Jasa Marga. (2014). *Konektivitas untuk Mewujudkan Pertumbuhan.* Diakses dari : <https://cms.jasamarga.com>
- Laporan Tahunan Jasa Marga. (2015). *Mewujudkan Infrastruktur untuk Mempercepat Pertumbuhan Ekonomi Nasional.* Diakses dari : <https://cms.jasamarga.com>
- Laporan Tahunan Jasa Marga. (2016). Akselerasi Pembangunan Infrastruktur. Diakses dari : <https://cms.jasamarga.com>
- Laporan Tahunan Jasa Marga. (2017). *Transformasi untuk Pertumbuhan Berkelanjutan.* Diakses dari : <https://cms.jasamarga.com>
- Laporan Tahunan Telekomunikasi Indonesia. (2013). *Menciptakan Peluang dan Talenta Global.* Diakses dari : <https://konten.telkom.co.id>

Laporan Tahunan Telekomunikasi Indonesia. (2014). *Pertumbuhan Kompetitif dan Berkelanjutan Melalui Bisnis Digital*. Diakses dari : <https://konten.telkom.co.id>

Laporan Tahunan Telekomunikasi Indonesia. (2015). *Membangun Masyarakat Digital Indonesia*. Diakses dari : <https://konten.telkom.co.id>

Laporan Tahunan Telekomunikasi Indonesia. (2016). *Membangun Ekonomi Digital Indonesia*. Diakses dari : <https://konten.telkom.co.id>

Laporan Tahunan Telekomunikasi Indonesia. (2017). *Mempercepat Ekonomi Digital Indonesia*. Diakses dari : <https://konten.telkom.co.id>

Mikail, Ahmad. (2017). *News Letter Pefindo Media Ekonomi dan Bisnis*. Diakses dari : <http://pefindo.com/index.php/fileman/file/576>

Siaran Pers Indonesia Bond Pricing Agency (IBPA). (2014). *OJK bersama BEI dan IBPA Luncurkan Indonesia Bond Indexes (INDOBEx)*. Diakses dari : <http://www.ibpa.co.id>

Widowati, Hari. (2018). Jalur Cepat Penerbitan Obligasi Papan Atas untuk Investor Kaya. Diakses dari : <https://katadata.co.id/inside/2018/09/19/jalur-cepat-penerbitan-obligasi-papan-atas-untuk-investor-kaya>