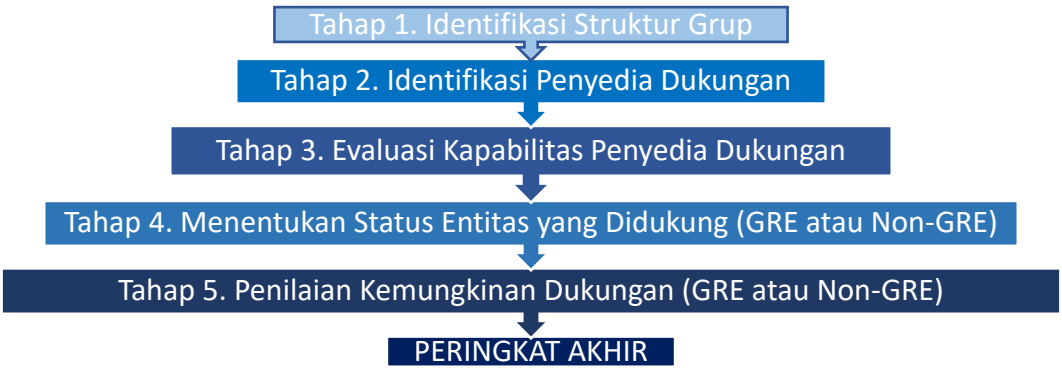
Metodologi Analisis Dukungan Grup

Analisis dukungan grup yang dilakukan oleh PEFINDO mencakup evaluasi potensi dukungan kredit luar biasa di luar yang sudah dipertimbangkan dalam peringkat kredit berdiri sendiri (*standalone rating*) dari entitas yang didukung. PEFINDO menilai bahwa peringkat kredit akhir suatu entitas seharusnya mencakup kekuatan kredit berdiri sendiri (*standalone*) dan dukungan kredit luar biasa yang mungkin diberikan oleh grupnya, terutama dalam situasi kesulitan keuangan.

Setelah melakukan evaluasi peringkat berdiri sendiri (*standalone rating*), PEFINDO selanjutnya mengidentifikasi struktur grup dan menentukan entitas penyedia dukungan yang relevan. Evaluasi kemampuan penyedia dukungan kemudian dimulai, diikuti oleh klasifikasi entitas yang mendapat dukungan, sebelum dilanjutkan dengan penilaian kesediaan kelompok untuk memberikan dukungan. Penetapan sejauh mana grup bersedia memberikan dukungan diberikan didasarkan pada kekuatan kredit penyedia dukungan dan kemungkinan grup memberikan dukungan relatif dibandingkan dengan kekuatan kredit berdiri sendiri dari entitas yang didukung.

Tabel 1. Kerangka Analisis Dukungan Grup



Tahap 1. Identifikasi Struktur Grup

PEFINDO membutuhkan struktur grup yang jelas untuk memahami hubungan antar entitas di dalam suatu grup, sehingga dapat menilai risiko kredit suatu entitas dengan lebih komprehensif. Proses identifikasi umumnya menelaah hingga entitas tertinggi dalam grup yang memiliki kontrol substansial atas manajemen, kebijakan strategis, dan disposisi arus kas dari entitas yang didukung.

PEFINDO dapat menerapkan metodologi ini pada grup dengan hubungan bisnis yang saling terkait meski tanpa kontrol langsung. Keanggotaan grup umumnya ditetapkan berdasarkan pemenuhan sebagian dari kondisi-kondisi berikut: nama afiliasi, kebijakan atau strategi manajemen bersama, komposisi manajemen yang serupa, sejarah perusahaan yang berkaitan, mitra bisnis, ceruk pasar, atau ikatan bisnis bersama, status *one obligor*, penggunaan layanan jasa (seperti gedung, pabrik, atau pusat data) secara bersama, dan adanya kepemilikan silang.

Tahap 2. Identifikasi Penyedia Dukungan

Penyedia dukungan adalah entitas dalam grup yang memiliki kontrol signifikan terhadap manajemen, keputusan strategis, dan disposisi arus kas. Identifikasi penyedia dukungan ini sangat penting dalam menilai kemungkinan, kedalaman, dan ruang lingkup dukungan yang tersedia untuk meningkatkan kelayakan kredit entitas yang didukung.

Jika PEFINDO meyakini bahwa penyedia dukungan memiliki profil kredit yang lebih kuat dibandingkan entitas yang didukung, PEFINDO akan menilai tingkat kepentingan entitas yang didukung bagi grup. Sebaliknya, jika penyedia dukungan tidak memiliki kekuatan kredit yang lebih baik dibandingkan entitas yang didukung, penilaian kemungkinan dukungan menjadi tidak relevan.

Tahap 3. Evaluasi Kapabilitas Penyedia Dukungan

Penilaian kapabilitas penyedia dukungan merupakan komponen penting dari analisis dukungan grup, yang memberikan gambaran secara menyeluruh tentang kekuatan kredit keseluruhan grup dalam memenuhi kewajiban keuangan. PEFINDO mengevaluasi kapabilitas penyedia dukungan dengan memanfaatkan data yang tersedia dan metodologi pemeringkatan terkait. Jika penyedia dukungan belum memberikan mandat pemeringkatan kepada PEFINDO, analisis dilakukan menggunakan informasi yang tersedia secara publik, dengan fokus pada kinerja bisnis dan keuangan perusahaan.

Untuk bisnis konglomerasi yang tidak terkonsolidasi, kapasitas penyedia dukungan ditentukan dengan menggabungkan peringkat anggota grup relatif berdasarkan signifikansinya, dengan mempertimbangkan penyesuaian untuk faktor kualitatif seperti sinergi atau rantai nilai. Kurangnya informasi kredit yang memadai dapat menyebabkan PEFINDO menganggap bahwa kapasitas penyedia dukungan tidak memadai. PEFINDO juga mengasumsikan entitas seperti individu, keluarga, yayasan, dana kelolaan, perusahaan *private equity*, perusahaan *hedge fund*, perusahaan modal ventura, dan entitas investasi lainnya dianggap tidak dapat memberikan dukungan kredit luar yang biasa. Individu, keluarga, dan yayasan biasanya tidak menyediakan laporan keuangan untuk memverifikasi kapasitas keuangannya, sementara entitas investasi biasanya memiliki rencana divestasi yang akan melemahkan penilaian dukungan.

Tahap 4. Menentukan Status Entitas yang Didukung: GRE atau Non-GRE

PEFINDO mengategorikan status entitas yang didukung menjadi Entitas Terkait Pemerintah (*Government Related Entity*, GRE) atau Non-GRE. Penentu utama status GRE berfokus pada tingkat kepentingan entitas yang didukung terhadap agenda pemerintah, sedangkan untuk entitas non-GRE, evaluasi menekankan pada struktur legal dan rekam jejak dukungan kredit dari grup. GRE diidentifikasi sebagai entitas yang dimiliki langsung atau terafiliasi secara hukum dengan lembaga pemerintah, dan jika tidak memenuhi kriteria ini, maka pendekatan yang diterapkan adalah non-GRE.

Anak usaha GRE akan dievaluasi lebih lanjut, dengan mempertimbangkan apakah kemungkinan dukungan pemerintah akan datang secara langsung, tidak langsung, atau tidak ada. Jika terdapat dukungan langsung, pendekatan GRE digunakan, menunjukkan pentingnya entitas yang didukung bagi masyarakat dan ekonomi dalam menjalankan program pemerintah. Dengan menggunakan pendekatan GRE, maka kami akan mengasumsikan Pemerintah sebagai penyedia dukungan. Jika kemungkinan dukungan bersifat tidak langsung, pendekatan peringkat non-GRE diterapkan. Dalam hal ini, kami akan merujuk pada peringkat final dari entitas penyedia dukungan sebagai referensi dukungan. Dalam situasi di mana tidak ada dukungan pemerintah yang dapat diidentifikasi, kami akan menggunakan peringkat berdiri sendiri penyedia dukungan digunakan sebagai referensi.

Tabel 2. Status Anak Usaha GRE

Status Anak Usaha GRE	Langsung	Tidak Langsung	Tidak Ada
Pendekatan Pemeringkatan	GRE	Non-GRE	Non-GRE

Titik Referensi Kapabilitas Dukungan	Peringkat Pemerintah	Peringkat final dari penyedia dukungan	Peringkat *standalone* dari penyedia dukungan
Kriteria	Peran vital untuk sosio-ekonomi sehubungan dengan agenda pemerintah. Terindikasi dari peringkat bisnis atau finansial yang lebih tinggi akibat adanya kebijakan pemerintah. Peringkat final anak usaha GRE dapat lebih tinggi dari holdingnya.	Tidak terdapat bukti Peningkatan komponen peringkat berdiri sendiri akibat kebijakan pemerintah. Umumnya entitas yang didukung ini memiliki dampak sosioekonomi yang moderat atau rendah.	Pemerintah terbukti atau dipandang tidak mungkin untuk memberi dukungan kredit yang luar biasa, umumnya entitas ini beroperasi dengan orientasi laba.

Tahap 5a. Penilaian Kemungkinan Dukungan dari Pemerintah (GRE)

PEFINDO menilai kesediaan pemerintah untuk memberikan dukungan sebagai faktor penting dalam menentukan sejauh mana dukungan luar biasa dari pemerintah diberikan dalam situasi kesulitan. Penilaian kemungkinan dukungan pemerintah mencakup dua faktor kunci. Pertama, motivasi pemerintah untuk memberikan dukungan ketika diperlukan. Kedua, penilaian mengenai keterlibatan pemerintah dalam aktivitas GRE dan tanggung jawab pemerintah dalam memberikan dukungan. Jika tidak ada kesediaan yang ditunjukkan untuk memberikan dukungan, meskipun pemerintah memiliki kemampuan, kemungkinan mendapatkan dukungan luar biasa pemerintah menjadi berkurang.

PEFINDO menilai motivasi pemerintah untuk memberikan dukungan saat diperlukan sangat berikaitan erat dengan implikasi ekonomi dan politik dari entitas yang didukung, serta konsekuensi gagal bayar entitas tersebut bagi pemerintah dan masyarakat. Gagal bayar dari GRE dapat memengaruhi kemampuan pemerintah untuk mendapatkan pendanaan di masa depan, berikut implikasi terhadap GRE lainnya secara lebih luas. Konsekuensi sosial, seperti gangguan ketenagakerjaan, potensi kerusuhan, dan implikasi politik yang dapat memengaruhi persepsi kegagalan pemerintah juga dipertimbangkan.

PEFINDO menilai keterlibatan pemerintah dalam aktivitas GRE dan tanggung jawabnya dalam memberi dukungan melalui evaluasi status hukum GRE, yang dapat mengharuskan pemerintah untuk mengambil tanggung jawab tertinggi dalam hal GRE gagal bayar atau dilikuidasi. Evaluasi ini mencakup pemeriksaan bukti dukungan kredit yang pernah diberikan, konsistensi dukungan, apakah dukungan tersebut memenuhi kebutuhan, serta dampak dukungan terhadap profil kredit GRE. Kepemilikan dan keterlibatan pemerintah turut memperkuat tanggung jawab pemerintah dalam memberikan dukungan. Faktor-faktor ini penting untuk menilai kemungkinan dukungan pemerintah di masa depan, serta komitmen untuk memberikan dukungan kredit yang luar biasa.

PEFINDO memberikan bobot yang lebih tinggi pada dampak ekonomi politik dan konsekuensi gagal bayar bagi pemerintah dan masyarakat, menekankan pentingnya faktor-faktor ini dibandingkan dengan status hukum GRE. Bobot dampak ekonomi politik ini kami berikan dua kali lipat lebih tinggi dari status hukum GRE, menekankan bahwa dalam memprediksi dukungan masa depan dari pemerintah, keperluan untuk menghindari konsekuensi buruk bagi pemerintah lebih penting dibandingkan tingkat keterlibatan atau bantuan masa lalu.

PEFINDO mengategorikan perspektif dukungan pemerintah kedalam delapan tingkat: Sangat Pasti, Sangat Tinggi, Tinggi, Cukup Tinggi, Sedang Tinggi, Sedang, dan Rendah.

Sangat Pasti
- Status hukum khusus.
- Secara konsisten menerima dukungan kredit luar yang biasa, seperti subsidi atau suntikan modal.
- Dukungan kredit akan diberikan sepenuhnya jika suatu saat dibutuhkan.
- Keberadaan kerangka hukum atau kebijakan untuk memberi dukungan kredit secara tepat waktu.
- Peran integral dalam mencapai tujuan ekonomi, lingkungan, sosial, atau politik yang diemban oleh pemerintah.
- Ketidakhadiran dukungan tidak hanya membahayakan layanan publik penting dan aktivitas ekonomi, tetapi juga dapat menyebabkan konsekuensi politik atau ekonomi yang serius.

Luar Biasa Tinggi
- Sepenuhnya dimiliki oleh pemerintah atau sangat terkait dengan kendali pemerintah.
- Secara konsisten menerima dukungan kredit luar yang biasa, seperti subsidi atau suntikan modal.
- Dukungan kredit akan diberikan sepenuhnya jika suatu saat dibutuhkan.
- Kapasitas administratif atau mekanisme dari pemerintah untuk membantu dengan cepat jika terjadi tekanan kredit, dengan hambatan hukum, regulasi, atau kebijakan yang minim.
- Keberadaan kerangka hukum atau kebijakan untuk memberi dukungan kredit secara tepat waktu.
- Umumnya memiliki peran vital dalam mencapai tujuan yang diemban oleh pemerintah.
- Ketidakhadiran dukungan tidak hanya membahayakan layanan publik penting dan aktivitas ekonomi, tetapi juga dapat menyebabkan konsekuensi politik atau ekonomi yang serius.

Sangat Tinggi
- Sepenuhnya dimiliki oleh pemerintah atau sangat terkait dengan kendali pemerintah.
- Catatan dukungan kredit mungkin kurang konsisten, karena tidak dibutuhkan, mengingat profil keuangan yang kuat.
- Kapasitas administratif atau mekanisme dari pemerintah untuk membantu dengan cepat jika terjadi tekanan kredit, dengan hambatan hukum, regulasi, atau kebijakan yang minim.
- Umumnya beroperasi secara independen sebagai entitas nirlaba.
- Sulit digantikan dalam jangka pendek hingga menengah, dimana proses transisi dapat menyebabkan gangguan layanan yang serius.
- Penurunan profil kredit dapat membahayakan layanan publik penting, aktivitas ekonomi, fungsi pemerintah, atau dampak politik yang kuat, meski sementara.

Tinggi
- Sepenuhnya dimiliki oleh pemerintah atau sangat terkait dengan kendali pemerintah.
- Catatan dukungan kredit mungkin kurang konsisten dan mengakibatkan pelemahan sementara profil keuangan, namun diyakini bahwa dukungan akan diberikan saat dibutuhkan.
- Hambatan hukum, regulasi, atau kebijakan yang minim terhadap kemungkinan pemerintah untuk memberikan dukungan.
- Berkontribusi signifikan terhadap kebijakan publik penting.
- Penurunan profil kredit memengaruhi reputasi pemerintah karena keterkaitan politik yang kuat.

Moderat-Tinggi
- Beroperasi secara komersial.
- Pemerintah merupakan pemegang saham terbesar meski mungkin kepemilikan kurang dari 50%.
- Beberapa restriksi terkait hukum, regulasi, atau kebijakan mungkin ada, namun pemerintah kemungkinan besar akan turun tangan dengan cepat jika terjadi kebutuhan yang luar biasa.
- Berkontribusi signifikan terhadap kebijakan publik penting.
- Kegagalan entitas tersebut dapat mengganggu aktivitas sektor ekonomi tertentu, namun entitas substitusi dapat mengurangi gangguan.

Sedang
- Beroperasi secara komersial.
- Pemerintah merupakan pemegang saham terbesar meski mungkin kepemilikan kurang dari 50%.
- Terdapat catatan dukungan kredit namun profil keuangan entitas tetap lemah.
- Beberapa restriksi terkait hukum, regulasi, atau kebijakan mungkin ada, namun pemerintah kemungkinan besar akan turun tangan dengan cepat jika terjadi kebutuhan yang luar biasa.
- Berkontribusi terhadap kebijakan publik yang berdampak moderat terhadap ekonomi.
- Kegagalan entitas tersebut dapat mengganggu aktivitas sektor ekonomi tertentu, namun entitas substitusi dapat mengurangi gangguan.

Rendah
- Kontrol pemerintah yang tidak pasti, seperti adanya pertimbangan denasionalisasi.
- Rekam jejak dukungan kredit terbatas.
- Regulasi atau kebijakan mungkin membatasi keterlibatan pemerintah dengan cepat.
- Entitas yang didukung berorientasi laba, dengan peranan yang moderat bagi pemerintah.
- Entitas substitusi tersedia dengan mudah jika dibutuhkan.
- Gagal bayar tidak berdampak atau berdampak terbatas pada operasi pemerintah.

Tahap 5b. Penilaian Kemungkinan Dukungan dari Grup (Non-GRE)

PEFINDO mengevaluasi kesediaan penyedia dukungan untuk menentukan potensi dukungan luar biasa dalam situasi kesulitan. Tanpa bukti kemauan untuk memberikan dukungan, bahkan jika penyedia dukungan memiliki kapabilitas untuk melakukannya, kemungkinan dukungan tersebut menjadi berkurang. PEFINDO mempertimbangkan tiga aspek besar dalam penilaian ini, yaitu komitmen dan mekanisme dukungan kredit, reputasi strategis, serta relevansi operasional entitas yang didukung terhadap grup.

Komitmen dan mekanisme dalam memberikan dukungan kredit merupakan faktor utama dalam menilai kemauan suatu grup untuk memberikan dukungan. Tingkat komitmen mencerminkan dedikasi grup untuk memberikan dukungan tepat waktu dan substansial dalam situasi sulit. Komitmen yang kuat, baik yang terikat secara hukum maupun berbasis insentif, menunjukkan kemungkinan lebih tinggi dari dukungan kredit luar biasa yang berkelanjutan. Mekanisme dalam memberikan dukungan, yang mencakup komitmen hukum atau sumber daya keuangan yang fleksibel, menambahkan lapisan keyakinan. Mekanisme yang terdefinisi dengan baik memastikan kejelasan dan kehandalan, mengurangi ketidakpastian, serta meningkatkan kejelasan kapasitas grup untuk memberikan dukungan. Sebaliknya, ketiadaan komitmen atau mekanisme yang belum terbukti meningkatkan keraguan tentang kemauan dan kemampuan grup untuk memberikan dukungan dalam situasi sulit.

PEFINDO meyakini bahwa reputasi strategis dan keselarasan manajemen yang erat antara kelompok dan entitas yang didukung dapat menciptakan rasa tanggung jawab bersama dan menunjukkan kemungkinan dukungan kelompok yang lebih besar dalam situasi sulit. Reputasi yang kuat adalah aset bagi setiap organisasi, dan risiko reputasi meningkat jika entitas yang didukung mengalami kegagalan. Sebaliknya, jika entitas yang didukung beroperasi secara independen dengan manajemen atau merek yang terpisah, risiko reputasi bagi grup lebih rendah, yang dapat mengurangi kemauan grup untuk memberikan dukungan kredit luar biasa.

Relevansi operasional dan integrasi keseluruhan entitas yang didukung terhadap grup memengaruhi secara signifikan komitmen grup untuk memberikan dukungan. Semakin besar peran dan kontribusi entitas yang didukung terhadap profil masa depan grup, semakin besar juga kemungkinan grup akan bersedia memberikan dukungan, terutama dalam situasi sulit. Sebaliknya, jika entitas yang didukung memiliki

kepentingan yang terbatas, memainkan peran marginal dalam kegiatan grup, atau tidak memiliki keselarasan yang jelas dengan bisnis inti grup, mungkin ada keengganan bagi grup untuk memberikan dukungan, terutama jika entitas yang didukung memiliki kontribusi nilai keuangan atau aset yang rendah dan prospek jangka panjang yang terbatas.

Komitmen dan mekanisme dukungan kredit luar biasa merupakan pertimbangan kunci karena ikatan yang spesifik dan konkret. Keberadaan koneksi hukum dapat melampaui ketiadaan reputasi strategis dan relevansi operasional terhadap grup, menghasilkan profil kredit yang saling terkait. Sebaliknya, ketiadaan perjanjian formal tidak selalu dapat mengungguli keberadaan reputasi strategis dan relevansi operasional. Dalam menilai kemauan penyedia dukungan untuk membantu entitas yang didukung, PEFINDO mengklasifikasikan status entitas yang didukung dari perspektif penyedia dukungan ke dalam enam kategori: Entitas Inti, Sangat Strategis, Strategis-Penting, Strategis, Strategis-Moderat, atau Nonstrategis.

Entitas Inti
- Terintegrasi erat dengan bisnis dan strategi masa depan grup.
- Memiliki probabilitas tertinggi untuk mendapatkan dukungan, terutama dalam kesulitan keuangan.
- Kegagalan entitas inti dapat secara signifikan mempengaruhi profil kredit keseluruhan grup.
- Dukungan kredit yang konsisten dan tepat waktu.
- Fleksibilitas tinggi dalam menyediakan sumber daya keuangan.
- Komitmen legal yang memberikan kepastian keberlanjutan.
- Risiko reputasi yang substansial dalam hal terjadi gagal bayar.
- Kepemilikan penuh atau hampir penuh.
- Integrasi dalam keputusan manajemen, produk, atau layanan.

Entitas Sangat Strategis
- Insentif yang kuat dari grup untuk memberikan dukungan kredit.
- Mekanisme dukungan yang kokoh dan komitmen jangka panjang dari grup terlihat jelas, seperti jaminan sebagian besar utang atas entitas yang didukung, meski sedikit kurang pasti dibandingkan dengan entitas inti.
- Tingkat integrasi yang signifikan dalam keputusan manajemen dan merek.
- Sinergi yang kuat dengan grup, menyediakan produk atau layanan di pasar yang krusial bagi grup.
- Kontribusi finansial atau aset yang substansial untuk profil kredit grup kedepan.

Entitas Strategis-Penting
- Memiliki peranan yang signifikan kepada keseluruhan grup, meski dengan tingkat yang sedikit lebih rendah dibandingkan dengan entitas sangat strategis.
- Memiliki karakteristik grup yang menunjukkan komitmen untuk memberikan dukungan kredit, meski intensinya mungkin tidak sejelas atau ekstensif seperti entitas sangat strategis.
- Terdapat dokumen dukungan meski secara hukum tidak mengikat.
- Terdapat potensi risiko reputasi bagi subgroup, jika ada, apabila terjadi gagal bayar.
- Menunjukkan tingkat kesamaan manajemen atau merek yang signifikan dengan grup, meski tetap mempertahankan kemandirian manajemen yang wajar.
- Dimiliki secara mayoritas, dengan dampak terbatas dari pemegang saham minoritas lainnya.
- Berperan melengkapi produk atau layanan grup di pasar yang penting.

Entitas Strategis
- Entitas strategis akan menerima dukungan luar biasa dari grup tepat waktu sesuai kebutuhan, meski dengan sedikit keraguan akan keberlanjutan dukungan dibandingkan kategori dukungan yang lebih tinggi.

- Rekam jejaak dukungan tepat waktu tanpa penundaan.
- Mekanisme dukungan mencakup dukungan lunak seperti *comfort letter*, meski tanpa ada kewajiban pertanggungan.
- Risiko reputasi bagi subgrup, jika ada, dalam kasus gagal bayar kemungkinan dapat diatasi.
- Memiliki kemiripan yang wajar dalam hal manajemen dan merek dengan grup.
- Dimiliki secara mayoritas namun pemegang saham lain memiliki pengaruh moderat.
- Entitas yang didukung berperan dalam memperkuat sinergi dan berkontribusi pada keunggulan kompetitif bagi grup.

Entitas Moderat-Strategis

- Tidak menunjukkan karakteristik yang memungkinkan tingkat dukungan grup yang lebih tinggi, namun tetap diharapkan menerima dukungan luar biasa dalam situasi tertentu.
- Diharapkan akan menjadi cukup sukses dalam usaha jangka panjang grup.
- Dukungan kredit diberikan dalam volume yang moderat atau dengan sedikit keterlambatan.
- Dalam kejadian gagal bayar, grup terpapar risiko reputasi yang rendah.
- Terdapat kesinambungan manajemen atau merek antara entitas yang didukung dan grup.
- Pemegang saham lain mungkin sedikit membatasi keterkaitan atau dukungan antar entitas.
- Meningkatkan diversifikasi bisnis grup, meski beroperasi di luar pasar yang penting bagi grup.
- Kontribusi entitas yang didukung relatif rendah terhadap profil keuangan dan bisnis grup ke depan.

Entitas Non-strategis

- Tidak mendapatkan atau terdapat ketidakpastian yang tinggi mengenai dukungan kredit.
- Entitas nonstrategis beroperasi secara independen dengan kebebasan manajemen yang signifikan.
- Pemegang saham lainnya mungkin secara signifikan membatasi keterkaitan antar entitas.
- Kejadian gagal bayar entitas ini tidak akan berdampak pada risiko reputasi grup.
- Tidak memiliki peranan yang berarti dalam kegiatan grup dan pemegang sahamnya.
- Peranan yang belum jelas atau terbukti.
- Sedikit atau tidak ada integrasi dengan grup, mungkin tidak beroperasi di target pasar grup, serta memiliki catatan operasi yang terbatas dengan prospek jangka panjang yang tidak pasti.

Dampak grup dengan peringkat yang lebih rendah terhadap peringkat akhir perusahaan

Dalam situasi PEFINDO menilai profil kredit grup lebih rendah dibandingkan entitas yang didukung, tercermin dari peringkat grup yang lebih rendah dibandingkan dengan peringkat berdiri sendiri entitas yang didukung. PEFINDO akan mempelajari adanya probabilitas entitas yang didukung terpaksa menolong grupnya dan sejauh mana sumber daya entitas yang didukung dialihkan ke grup. Jika PEFINDO menemukan bukti meyakinkan dari situasi tersebut, seperti arus kas entitas yang didukung diambil secara berlebihan, pembayaran dividen yang berlebihan, penetapan *transfer pricing* abnormal, komisi manajemen yang melebihi batas normal, atau transaksi antar pihak yang tidak wajar; maka dimungkinkan bagi PEFINDO untuk menurunkan peringkat entitas yang didukung mendekati peringkat grup.

PEFINDO juga dapat menurunkan peringkat akhir dari entitas yang didukung jika ada indikasi kuat, didukung oleh catatan masa lalu, bahwa grup dapat mengintervensi kebijakan anak perusahaan termasuk dalam hal pemenuhan kewajiban keuangan. Namun, jika PEFINDO meyakini bahwa kemungkinan tindakan tersebut sangat kecil, maka mungkin tidak ada penurunan yang diberikan pada entitas yang didukung, karena kami percaya bahwa kegagalan keuangan grup mungkin tidak secara signifikan memengaruhi profil kredit entitas yang didukung.

DISCLAIMER
Peringkat yang dimuat dalam laporan atau publikasi ini adalah pendapat PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) yang diberikan berdasarkan hasil pemeringkatan pada saat tanggal dibuatnya peringkat. Peringkat merupakan opini ke depan mengenai kemampuan pihak yang diperingkat dalam memenuhi kewajiban finansialnya secara penuh dan tepat waktu, berdasarkan asumsi yang dibuat saat pemberian peringkat. Peringkat bukan merupakan rekomendasi bagi pemodal untuk mengambil keputusan investasi (baik keputusan untuk membeli, menjual, atau menahan efek utang apapun yang diterbitkan berdasarkan atau berhubungan dengan peringkat atau keputusan investasi lainnya) dan/atau opini atas nilai kewajaran efek utang dan/atau nilai entitas yang diberikan peringkat oleh PEFINDO. Semua data dan informasi yang diperlukan dalam proses pemeringkatan diperoleh dari pihak yang meminta pemeringkatan yang dianggap dapat dipercaya keakuratan dan kebenarannya dan dari sumber lain yang dianggap dapat diandalkan. PEFINDO tidak melakukan audit, uji tuntas, atau verifikasi secara independen dari setiap informasi dan data yang diterima dan digunakan sebagai dasar dalam proses pemeringkatan. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas kebenaran, kelengkapan, ketepatan waktu, dan keakuratan informasi dan data yang dimaksud. Keakuratan dan kebenaran informasi dan data menjadi tanggung jawab sepenuhnya dari pihak yang memberikan informasi dan data yang dimaksud. PEFINDO dan setiap anggota Direksi, Komisaris, Pemegang Saham, serta Karyawannya tidak bertanggung jawab kepada pihak manapun atas segala kerugian, biaya-biaya dan pengeluaran yang diderita atau timbul sebagai akibat penggunaan isi dan/atau informasi dalam laporan atau publikasi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung. PEFINDO menerima imbalan untuk jasa pemeringkatan umumnya dari pihak yang meminta dilakukannya jasa pemeringkatan, dan PEFINDO sudah menginformasikan biaya pemeringkatan sebelum penetapan peringkat. PEFINDO memiliki komitmen dalam bentuk kebijakan dan prosedur untuk menjaga obyektivitas, integritas, dan independensi dalam proses pemeringkatan. PEFINDO juga memiliki code of conduct untuk menghindari benturan kepentingan dalam proses pemeringkatan. Peringkat bisa berubah di masa depan karena peristiwa yang belum diantisipasi sebelumnya pada saat peringkat diberikan pertama kali. PEFINDO berhak menarik peringkat jika data dan informasi yang diterima tidak memadai dan/atau perusahaan yang diperingkat tidak memenuhi kewajibannya kepada PEFINDO. Atas peringkat yang sudah mendapat persetujuan publikasi dari pihak yang diperingkat, PEFINDO berhak untuk mempublikasi peringkat dan analisisnya dalam laporan atau publikasi ini serta mempublikasikan hasil kaji ulang terhadap peringkat yang telah dipublikasikan, baik secara berkala maupun secara khusus dalam hal terdapat fakta material atau kejadian penting yang dapat mempengaruhi hasil pemeringkatan sebelumnya. Reproduksi isi publikasi ini, secara penuh atau sebagian, harus mendapat persetujuan tertulis dari PEFINDO. PEFINDO tidak bertanggung jawab atas publikasi yang dilakukan oleh pihak lain terkait peringkat yang diberikan oleh PEFINDO.