



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI
TAHUN 2012-2014**

SKRIPSI



**Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)**

Dhea Reysent
12130210041

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2016**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini adalah karya ilmiah saya sendiri, bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis oleh orang lain atau lembaga lain, dan semua karya ilmiah orang lain atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipannya serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika di kemudian hari terbukti ditemukan kecurangan/penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan **TIDAK LULUS** untuk mata kuliah Skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang, 22 Februari 2016

Dhea Reysent

UMMN

HALAMAN PENGESAHAN

**“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014”**

telah diujikan pada Senin, 22 Februari 2016,
dan dinyatakan lulus dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang

Penguji

Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.

Chermian Eforis, S.E., MBA.

Dosen Pembimbing

Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.

Disahkan oleh
Ketua Program Studi Akuntansi - UMN

Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.

HALAMAN PERSEMBAHAN



*Keberuntungan itu terbatas.
Kasih Tuhan itu tak berkesudahan.*

Untuk Ibuku di rumah yang kasihnya sepanjang masa.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014”. Skripsi ini dibuat sebagai tugas akhir dan merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.). Selain itu skripsi ini dibuat agar pembaca lebih memahami mengenai faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi peringkat obligasi.

Skripsi ini membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. Secara umum, skripsi ini berisi penjelasan mengenai latar belakang dilakukannya penelitian, penelitian-penelitian terdahulu, teori-teori mengenai variabel penelitian, metode penelitian yang digunakan, hasil penelitian dan analisisnya, serta kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran untuk penelitian selanjutnya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan bimbingan dan pengarahan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kasih-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

2. Orang tua, saudara serta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun materi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara dan Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan, nasehat, perhatian, dukungan, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan kepada penulis.
4. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku Sekertaris Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara dan pembimbing akademik yang telah memberikan motivasi kepada penulis selama menyusun skripsi.
5. Teman-teman X-Men: Maria Syanita, Charviena, Made Silvia, Ariella Puteri Flory, Elia Timothy, Wesley Secada, Harry Dianto, Laurenso Prayogi, dan Frans Andrian yang senantiasa memberi dukungan kepada penulis.
6. Orang-orang terdekat: Juwanda, Elia Hinarno, Ario Wirawan Prakoso, Nitto Setiawan, Joseph Anindito, Davin Winata, Sarah Devina, David Hartanteng, Albert Calvin, dan keluarga besar "HIMTARA", serta seluruh teman-teman di program studi akuntansi yang setia menemani penulis selama di UMN.
7. Prisca Olivia, Martinus, dan Yoko Dwi Putra selaku kakak yang baik dan sabar dalam membimbing dan menemani penulis selama penyusunan skripsi.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu, dengan segala kerendahan hati penulis selalu siap menerima kritikan dan saran yang sifatnya membangun bagi diri penulis.

Akhir kata, kepada semua pihak yang telah membantu terwujudnya skripsi ini, semoga Tuhan selalu melimpahkan berkat dan karunia-Nya. Amin.

Tangerang, 22 Februari 2016

Dhea Reysent



UMMN

The logo of Universitas Muhammadiyah Negeri (UMMN) is a circular emblem. It features a stylized building with several square windows on the left side, set against a light blue background. The building is composed of dark blue and white shapes. Below the emblem, the letters 'UMMN' are written in a bold, blue, sans-serif font.

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets*, *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, *Cash Flow to Debt Ratio* yang diproksikan dengan *Operating Cash Flow to Debt Ratio*, Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio*, dan *Growth* yang diproksikan dengan *market to book ratio* terhadap peringkat obligasi baik secara parsial maupun simultan.

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan keuangan yang menerbitkan obligasi dan diberikan peringkat oleh PT PEFINDO selama tahun 2013-2015, serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2014. Total sampel pada penelitian ini sebanyak 20 perusahaan yang ditentukan melalui *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan dan daftar peringkat obligasi PT PEFINDO. Penelitian ini dianalisa dengan metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas, *Leverage*, *Cash Flow to Debt Ratio*, Likuiditas, dan *Growth* secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* memiliki pengaruh signifikan terhadap Peringkat Obligasi. Sementara Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets*, *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* dan *Cash Flow to Debt Ratio* yang diproksikan dengan *Operating Cash Flow to Debt Ratio*, dan *Growth* yang diproksikan dengan *Market to Book Ratio* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Peringkat Obligasi.

Kata Kunci: *Cash Flow to Debt Ratio*, *Growth*, *Leverage*, Likuiditas, Peringkat Obligasi, Profitabilitas.

UMMN

ABSTRACT

The goal of this research is to examine the effect of Profitability which proxied by Return on Asset, Leverage which proxied by Debt to Equity Ratio, Cash Flow to Debt Ratio which proxied by Operating Cash Flow to Debt Ratio, Liquidity which proxied by Current Ratio, and Growth which proxied by Market to Book Ratio both partially and simultaneously towards Bond Rating.

The objects of this study are financial institution which issuing bonds and rated by PT PEFINDO for 2013-2015, and listed at Indonesia Stock Exchange for the period 2012-2014. Total sample in this research is 20 companies that selected by purposive sampling. The data used in this research is financial statement as secondary data and list of bond rating by PT PEFINDO. This research using multiple regression method to analyzed the data.

The result of this research indicates that Profitability, Leverage, Cash Flow to Debt Ratio, Liquidity, and Growth simultaneously have a significant effect towards Bond Rating. Liquidity which proxied by Current Ratio had a significant effect to bond rating. Profitability which proxied by Return on Asset, Leverage which proxied by Debt to Equity Ratio and Cash Flow to Debt Ratio which proxied by Operating Cash Flow to Debt Ratio, and Growth which proxied by Market to Book Ratio had no significant effect to bond rating.

Keywords: Bond Rating, Cash Flow to Debt Ratio, Growth, Leverage, Liquidity, Profitability.

U M N

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Batasan Masalah	14
1.3 Rumusan Masalah	15
1.4 Tujuan Penelitian	15
1.5 Manfaat Penelitian	16
1.6 Sistematika Penulisan	17
BAB II	18
TELAAH LITERATUR	18
2.1 Obligasi	18
2.2 <i>Signalling Theory</i>	26
2.3 Peringkat Obligasi.....	27
2.4 Profitabilitas	43
2.5 <i>Leverage</i>	48
2.6 <i>Cash Flow to Debt Ratio</i>	53
2.7 Likuiditas	56
2.8 <i>Growth</i>	60

2.9 Model Penelitian	64
BAB III.....	65
METODE PENELITIAN	65
3.1 Gambaran Umum Objek	65
3.2 Metode Penelitian.....	66
3.3 Variabel Penelitian	67
3.3.1 Variabel Dependen	67
3.3.2 Variabel Independen.....	69
3.3.2.1 Profitabilitas	69
3.3.2.2 <i>Leverage</i>	70
3.3.2.3 <i>Cash flow to Debt Ratio</i>	71
3.3.2.4 Likuiditas	71
3.3.2.5 <i>Growth</i>	72
3.4 Teknik Pengumpulan Data	73
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	74
3.6 Teknik Analisis Data	75
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	75
3.6.2 Uji Kualitas Data	75
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	76
3.6.3.1 Uji Multikolonieritas	76
3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas	76
3.6.3.3 Uji Autokorelasi	77
3.6.4 Uji Hipotesis	79

3.6.4.1. Koefisien Korelasi (R).....	79
3.6.4.2. Koefisien Determinasi (R ²).....	79
3.6.4.3. Regresi Linear Berganda	80
3.6.4.4. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	81
3.6.4.5. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	81
BAB IV	83
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	83
4.1 Objek Penelitian	83
4.2 Analisis dan Pembahasan	85
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	85
4.2.2 Uji Kualitas Data	89
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	90
4.2.3.1 Uji Multikolonieritas	90
4.2.3.2 Uji Heteroskedastisitas	91
4.2.3.3 Uji Autokorelasi	92
4.2.4 Uji Hipotesis	93
4.2.4.1 Koefisien Korelasi (R).....	93
4.2.4.2 Koefisien Determinasi (R ²).....	94
4.2.4.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	94
4.2.4.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	96
BAB V.....	104
SIMPULAN DAN SARAN.....	104
5.1 Simpulan.....	104

5.2 Keterbatasan	107
5.3 Saran	108
DAFTAR PUSTAKA	109
DAFTAR LAMPIRAN	114
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Jumlah Bank Umum dan Kantor Bank	
Umum di Indonesia	7
Tabel 3.1 Kategori Peringkat Obligasi	68
Tabel 3.2 <i>Durbin Watson</i>	78
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	83
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	85
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	89
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	90
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	92
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Korelasi	93
Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F	94
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t	96

UMMN

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	64
Gambar 4.1 Hasil Proporsi Peringkat Obligasi	88
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	91

