



Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk mengubah, 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.

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
UMUR OBLIGASI DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat oleh PT Pefindo
Periode 2015-2017 dan Terdaftar di BEI Periode 2014-2016)



Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

DHIRA CITTO ANGGRIAWAN

14130210013

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2018

M U L T I M E D I A

N U S A N T A R A

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UMUR OBLIGASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

**(Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat oleh PT Pefindo Periode 2015-
2017 dan Terdaftar di BEI Periode 2014-2016)**

Oleh:

Dhira Citto Anggriawan

14130210013

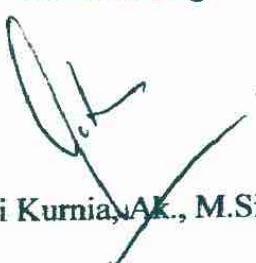
Telah diujikan pada hari Jumat, 26 Oktober 2018

dan dinyatakan lulus

dengan susunan penguji sebagai berikut:

Ketua Sidang

Penguji

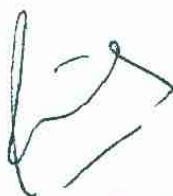


(Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A.)



(Chermian Eforis, S.E., M.B.A.)

Dosen Pembimbing



(Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.)

Disahkan oleh:

Ketua Program Studi Akuntansi



(Stefanus Ariyanto, S.E., M.AK., CPSAK.)

HALAMAN 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 dikemudian hari terbukti melakukan 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.

UMN

Tangerang, 09 November 2018.

UNIVERSI
MULTIME
NUSANTARA



Dhira Citto Anggriawan

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio*, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset*, umur obligasi dan ukuran perusahaan yang diproksikan dengan logaritma natural total aset terhadap peringkat obligasi.

Pemilihan sampel penelitian ditetapkan berdasarkan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 21 perusahaan keuangan yang menerbitkan obligasi dan diberikan peringkat oleh PT Pefindo selama tahun 2015-2017, terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2014-2016, menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember, telah diaudit oleh auditor independen, disajikan dalam mata uang Rupiah, menyajikan penggolongan aset lancar dan kewajiban lancar pada laporan keuangan dan memiliki laba positif secara berturut-turut selama periode penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan dari BEI dan data peringkat obligasi dari PT Pefindo. Metode analisis data yang digunakan adalah metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini adalah (1) *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, (2) likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, (3) profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, (4) umur obligasi memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi (5) ukuran perusahaan yang diproksikan dengan logaritma natural total aset memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi dan (6) *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio*, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset*, umur obligasi dan ukuran perusahaan yang diproksikan dengan logaritma natural total aset secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: *leverage*, likuiditas, peringkat obligasi, profitabilitas, ukuran perusahaan, umur obligasi.

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

ABSTRACT

The purpose of this research was to examine the effect of leverage measured by debt to equity ratio, liquidity measured by current ratio, profitability measured by return on asset, maturity and firm's size measured by natural logarithm of total assets towards bonds rating.

The selection of the sample was determined based on purposive sampling method. The sample used for this research were 21 financial institutions which issuing bonds and rated by PT Pefindo for 2015-2017, listed at Indonesia Stock Exchange for the period 2014-2016, issued financial statements with accounting periods ended on December 31st, had been audited by independently auditor, used Rupiah as currency, presents the classification of current asset and current liability in its financial statement and had positive earnings during the research period. Data used in this study is secondary data as financial report from Indonesia Stock Exchange and bond rating from PT Pefindo. Data analysis technique in this research was using multiple linier regression.

The results from this research were (1) leverage measured by Debt to Equity Ratio does not have an effect toward bonds rating, (2) liquidity measured by Current Ratio does not have an effect toward bonds rating, (3) profitability measured by Return on Asset does not have an effect toward bonds rating, (4) maturity have a positive significant effect toward bonds rating, (5) firm's size measured by natural logarithm of total assets have a positive significant effect toward bonds rating, and (6) leverage measured by Debt to Equity Ratio, liquidity measured by Current Ratio, profitability measured by Return on Asset, maturity, and firm's size measured by natural logarithm of total assets simultaneously have a significant effect toward bonds rating.

Keywords: bonds rating, firm's size, leverage, liquidity, maturity, profitability.

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UMUR OBLIGASI DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat oleh PT Pefindo Periode 2015-2017 dan Terdaftar di BEI Periode 2014-2016)”** dengan baik. Skripsi ini dibuat sebagai salah satu syarat untuk mendapatkan gelar sarjana (S.E.).

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

1. Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan kasih-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun materi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang selalu memberikan arahan, dukungan, nasehat, motivasi dan kesabaran dalam memberikan bimbingan kepada penulis dalam menyusun skripsi.
4. Teman-teman terdekat yaitu: Lucia Putri, Kennysia Celine, Anisa Fitriany, Citra Santosa, Rusy Yana, Marcella Putri, Guspriandy, Tony Fausta, Ahrens Jeremiah, Tirza Marly, Sindy Hendrisia dan Henny Laurentia yang

senantiasa memberikan dukungan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.

5. Kepada senior-senior yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah mendukung, membantu dan memberikan motivasi untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh teman-teman di program studi akuntansi yang selalu mendukung penulis selama di UMN.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan penuh kerendahan hati, penulis sangat menerima saran dan kritik yang sifatnya membangun dan membuat diri penulis menjadi lebih baik lagi.

Akhir kata, kiranya Tuhan selalu memberkati semua pihak yang telah mendukung dan membantu penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai. Amin.

Tangerang, 09 November 2018.



Dhira Citto Anggriawan

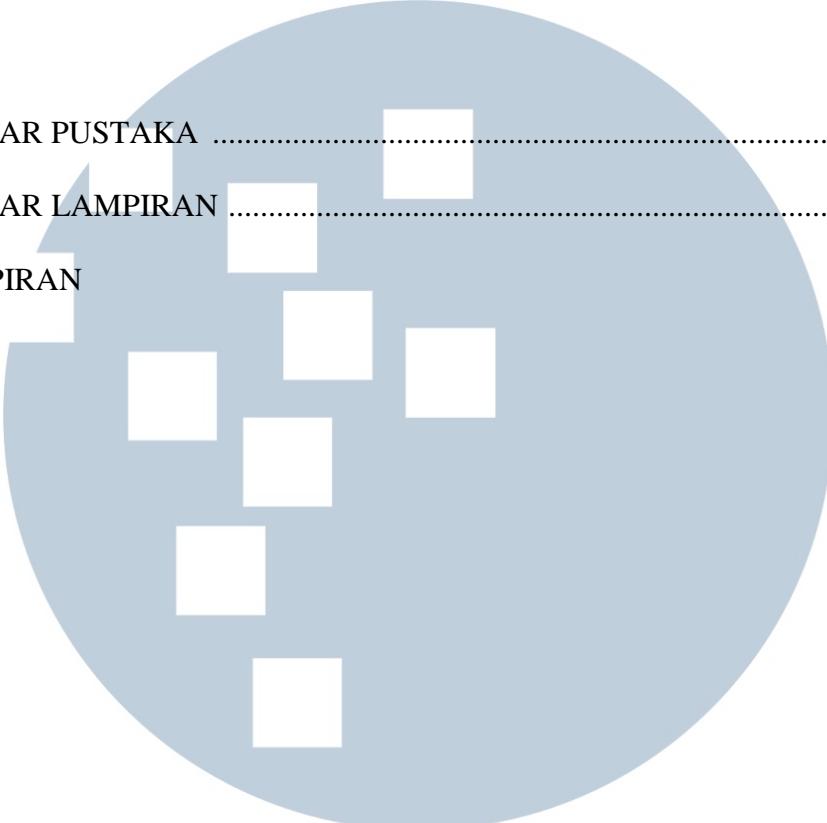
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERNYATAAN	
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR TABEL	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah	17
1.3 Rumusan Masalah	18
1.4 Tujuan Penelitian	19
1.5 Manfaat Penelitian	19
1.6 Sistematika Penulisan	20
BAB II TELAAH LITERATUR	22
2.1 Teori Sinyal	22

2.2	Obligasi.....	23
2.3	Peringkat Obligasi	32
2.4	<i>Leverage</i>	64
2.5	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	72
2.6	Likuiditas	73
2.7	Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	76
2.8	Profitabilitas	77
2.9	Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi.....	82
2.10	Umur Obligasi	83
2.11	Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi.....	86
2.12	Ukuran Perusahaan	87
2.13	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	90
2.14	Pengaruh <i>Leverage</i> , Likuiditas, Profitabilitas, Umur Obligasi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	90
2.15	Model Penelitian.....	92
	BAB III METODE PENELITIAN	93
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	93
3.2	Metode Penelitian	93
3.3	Variabel Penelitian	94
	3.3.1 Variabel Dependen.....	94

3.3.2 Variabel Independen	96
3.4 Teknik Pengumpulan Data	98
3.5 Teknik Pengambilan Sampel	99
3.6 Teknik Analisis Data	100
3.6.1 Statistik Deskriptif	100
3.6.2 Uji Normalitas.....	100
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	101
3.6.4 Uji Hipotesis	102
 BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	107
4.1 Objek Penelitian	107
4.2 Analisis dan Pembahasan	109
4.2.1 Statistik Deskriptif	109
4.2.2 Uji Normalitas.....	113
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	114
4.2.4 Uji Hipotesis	117
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	132
5.1 Simpulan.....	132
5.2 Keterbatasan	134
5.3 Saran	135



DAFTAR PUSTAKA	136
DAFTAR LAMPIRAN	144
LAMPIRAN	

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Anggaran Infrastruktur.....	2
Gambar 1.2	Daya Saing Infrastruktur Global	2
Gambar 1.3	Pertumbuhan Kredit Baru	4
Gambar 1.4	Permintaan Kredit Baru Triwulan IV.....	5
Gambar 1.5	Penerbitan Obligasi Korporasi Berdasarkan Sektor.....	7
Gambar 2.1	Model Penelitian	92
Gambar 4.1	Proporsi Umur Obligasi	111
Gambar 4.2	Hasil Proporsi Peringkat Obligasi.....	112
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	115



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rekapitulasi Perdagangan Obligasi.....	6
Tabel 2.1	Peringkat Obligasi.....	61
Tabel 2.2	Makna Simbol Peringkat Obligasi	62
Tabel 2.3	<i>Rating Outlook</i>	64
Tabel 3.1	Klasifikasi Peringkat Obligasi	95
Tabel 4.1	Rincian Pengambilan Sampel	107
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif	109
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	113
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas	114
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	116
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Korelasi	117
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik F.....	119
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik T.....	120



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 : Data Peringkat Obligasi (*BONDS*)
- Lampiran 3 : Data Perhitungan *Debt to Equity Ratio (DER)*
- Lampiran 4 : Data Perhitungan *Current Ratio (CR)*
- Lampiran 5 : Data Perhitungan *Return on Asset (ROA)*
- Lampiran 6 : Data Perhitungan Umur Obligasi
- Lampiran 7 : Data Perhitungan Logaritma Natural Total Aset
- Lampiran 8 : Tabel Distribusi F
- Lampiran 9 : Hasil Pengujian SPSS
- Lampiran 10 : Formulir Konsultasi Skripsi

