

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
UMUR OBLIGASI DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi Empiris pada perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di BEI
periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PT PEFINDO periode 2018-2020)**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

DELPHINE AUDRELIA PURWANTO

00000012989

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2022**

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
UMUR OBLIGASI DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**
(Studi Empiris pada perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di BEI
periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PT PEFINDO periode 2018-2020)



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

SKRIPSI

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

DELPHINE AUDRELIA PURWANTO

00000012989

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

**FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA**

TANGERANG

2022

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Delphine Audrelia Purwanto

NIM : 00000012989

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, Umur Perusahaan dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Non-Keluangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PEFINDO periode 2018-2020), merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari karya ilmiah yang ditulis orang lain, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar serta tercantum di Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti ditemukan kecurangan / penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan karya ilmiah, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan TIDAK LULUS untuk Tugas akhir yang telah saya tempuh.

Tangerang, 08 Juni 2022



(Delphine Audrelia Purwanto)

UMM
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul
PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UMUR
OBLIGASI, DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di BEI periode
2017-2019 dan Diperingkat oleh PEFINDO periode 2018-2020)

Oleh:

Nama : Delphine Audrelia Purwanto
NIM : 00000012989
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari 1 Juli 2022
Pukul 08.00 s/d 11.30 dan dinyatakan
LULUS

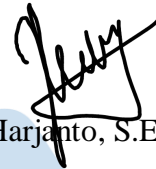
Dengan susunan penguji sebagai berikut

Ketua Sidang,



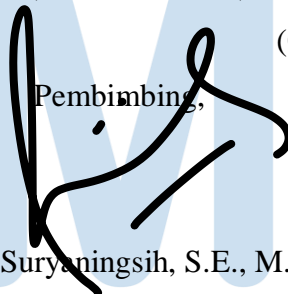
(Patricia Diana, S.E., MBA., CPA.)
(0327129001/023977)

Penguji,



(Karina Harjanto, S.E., M.Sc.)
(0311099201/031275)

Pembimbing,



(Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.)
(0304057802/023864)

Ketua Program Studi Akuntansi



(Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.)
(0413086903/058417)

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Multimedia Nusantara, saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Delphine Audrelia Purwanto
NIM : 00000012989
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : ~~*Tesis/Skripsi/Tugas Akhir~~ (*coret salah satu)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Multimedia Nusantara Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas, Umur Perusahaan dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Non-Kuangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PEFINDO periode 2018-2020)

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non eksklusif ini Universitas Multimedia Nusantara berhak menyimpan, menyimpan, mengalihmedia/mengalihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Tangerang, 1 Juli 2022

Yang menyatakan,



(Delphine Audrelia Purwanto)

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas berkat dan rahmatnya kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas selesainya penulisan skripsi dengan judul: “PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, UMUR OBLIGASI, DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris pada Perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di BEI periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PEFINDO periode 2018-2020)”. Tujuan dari penulisan skripsi ini adalah sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak) di fakultas bisnis Universitas Multimedia Nusantara.

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

1. Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini.
2. Keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
3. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ibu Rosita Suryaningsih S.E., M.M., sebagai dosen pembimbing yang telah memberikan arahan, masukan, dukungan serta motivasi untuk atas menyelesaikan tugas akhir ini.
5. Teman-teman terdekat: Cynthia, Merry, Detta, Britney, dan Fanny yang telah mendukung serta memberikan semangat dalam penyusunan skripsi.
6. Sahabat seperjuangan: Klara, Benedicta Agustine, Stevany, Stefhani C.D, Sherin, Chaterine Efrilianto, Sarah Devi, dan Ria Victoria) yang selalu meberikan semangat dan membantu dalam pembuatan skripsi.
7. Seluruh teman-teman di Program Akuntansi UMN yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
8. Seluruh pihak yang telah membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Oleh karena itu, penulis menerima segala kritik dan saran yang dapat membangun penulis. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat, baik sebagai sumber informasi dan inspirasi, bagi para pembaca.

Tangerang, 13 Juni 2022



Delphine Audrelia Purwanto

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
UMUR OBLIGASI DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi Empiris pada perusahaan Non-Keuangan yang terdaftar di BEI
periode 2017-2019 dan Diperingkat oleh PT PEFINDO periode 2018-2020)**

Delphine Audrelia Purwanto

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh dari *leverage* yang diproksikan oleh *Debt to Equity Ratio (DER)*, likuiditas yang diproksikan oleh *Current Ratio (CR)*, profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Assets (ROA)*, umur obligasi dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan *non-keuangan* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2017 sampai dengan 2019, serta telah diperingkat obligasinya oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) selama tahun 2018 sampai dengan 2020.

Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan menghasilkan total sampel dalam penelitian ini sebanyak 23 perusahaan *non-keuangan*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu laporan keuangan dan daftar peringkat obligasi PT PEFINDO. Metode analisis data yang digunakan adalah *ordinal logistic regression*, yang merupakan metode yang digunakan saat suatu penelitian memiliki bentuk ordinal (peringkat) sebagai variabel dependen.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *leverage* yang diproksikan dengan *DER* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi; (2) likuiditas yang diproksikan dengan *CR* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi; (3) profitabilitas yang diproksikan dengan *ROA* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi; (4) umur obligasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi; (5) reputasi auditor memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi; dan (6) *leverage (DER)*, likuiditas (*CR*), profitabilitas (*ROA*), umur obligasi, reputasi auditor secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci: *Leverage*, Likuiditas, Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Reputasi Auditor, Umur Obligasi.

***THE EFFECT OF LEVERAGE, LIQUIDITY, PROFITABILITY,
MATURITY AND AUDITOR'S REPUTATION TOWARDS
BOND RATING***

***(Empirical Study on non-financial companies listed in IDX during 2017 to 2019
and have been rated by PT PEFINDO during 2018 to 2020)***

Delphine Audrelia Purwanto

ABSTRACT

The purpose of this research are to obtain empirical evidence about the effect of leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER), liquidity proxied by Current Ratio (CR), profitability proxied by Return on Assets (ROA), maturity and auditor's reputation towards bond rating. The objects in this research are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2017 to 2019 and have been rated by PT PEFINDO during 2018 to 2020.

The sample selection was carried out by purposive sampling method and get the result of 23 non-financial companies. The data used in this research are financial statements and list of bond rating by PEFINDO as secondary data. This research used ordinal logistic regression method to analyze the data, which is the method used when a research has an ordinal form (rank) as dependent variable.

The result of this research showed that (1) leverage as proxied by DER has no effect toward bond rating; (2) liquidity as proxied by CR has no effect toward bond rating; (3) profitability as proxied by ROA has positive and significant effect toward bond rating; (4) maturity has positive and significant effect toward bond rating; (5) auditor's reputation has negative and significant effect toward bond rating; and (6) leverage (DER), liquidity (CR), profitability (ROA), maturity, and auditor's reputation simultaneously has significant effect toward bond rating.

Keywords: Auditor's Reputation, Bond Rating, Leverage, Liquidity, Maturity, Profitability

U N I V E R S I T A S
M U L T I M E D I A
N U S A N T A R A

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PEENGESAHAN	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah	20
1.3 Rumusan Masalah.....	20
1.4 Tujuan Penelitian	21
1.5 Manfaat Penelitian.....	21
1.6 Sistematika Penulisan	22
BAB II TELAAH LITERATUR	23
2.1 Teori Sinyal	23
2.2 Obligasi	24
2.3 PT Perneringkat Efek Indonesia (PEFINDO)	35
2.4 Peringkat Obligasi	36
2.5 <i>Leverage</i>	43
2.6 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	54
2.7 Likuiditas	55

2.8	Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	59
2.9	Profitabilitas	60
2.10	Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	69
2.11	Umur Obligasi	70
2.12	Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	72
2.13	Reputasi Auditor	73
2.14	Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi	76
2.15	Pengaruh <i>Leverage</i> , Likuiditas, Profitabilitas, Umur Obligasi, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi secara simultan	77
2.16	Model Penelitian	77
BAB III METODE PENELITIAN		78
3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	78
3.2	Metode Penelitian	79
3.3	Variabel Penelitian	79
3.3.1	Variabel Dependen	80
3.3.2	Variabel Independen	81
3.4	Teknik Pengumpulan Data	83
3.5	Teknik Pengambilan Sampel	84
3.6	Teknik Analisis Data	84
3.6.1	Statistik Deskriptif	84
3.6.2	Uji Hipotesis	85
3.6.3	Uji Model Fit	85
3.6.4	Uji <i>Goodness of Fit</i>	86
3.6.5	Uji <i>Pseudo R-square</i>	86
3.6.6	Estimasi Parameter dan Intepretasinya	87
3.6.7	Uji <i>Parallel Lines</i>	87
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN		88

4.1. Objek Penelitian	88
4.2. Analisis dan Pembahasan.....	89
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	89
4.2.2 Uji Model Fit	94
4.2.3 Uji <i>Goodness of Fit</i>	94
4.2.4 Uji <i>Pseudo R-square</i>	95
4.2.5 Uji <i>Parallel Lines</i>	95
4.2.6 Estimasi Parameter dan Interpretasinya	96
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	109
5.1 Simpulan	109
5.2 Keterbatasan.....	110
5.3 Saran	110
5.4 Implikasi.....	111
DAFTAR PUSTAKA.....	112
LAMPIRAN.....	121

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Realisasi Penanaman Modal di Indonesia tahun 2017-2020	1
Tabel 1. 2 INDOBeX <i>Total Return</i>	3
Tabel 1. 3 Jumlah <i>Outstanding</i> Obligasi Korporasi tahun 2017-2021	4
Tabel 1. 4 Tingkat Suku Bunga BI <i>7-Day Reverse Repo Rate</i>	6
Tabel 1. 5 Perusahaan yang berhasil masuk <i>Investment Grade</i> tahun 2018-2020	9
Tabel 2. 1 Arti Peringkat Obligasi	41
Tabel 2. 2 <i>Rating Outlook</i>	42
Tabel 2. 3 Peringkat Obligasi	42
Tabel 3. 1 Kategori Peringkat Obligasi.....	80
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	89
Tabel 4. 2 Hasil Statistik Deskriptif.....	90
Tabel 4. 3 Hasil Uji Model Fit.....	94
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	94
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Pseudo R-square</i>	95
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Parallel Lines</i>	95
Tabel 4. 7 Hasil Uji Estimasi Parameter	96

U M M N

U N I V E R S I T A S

M U L T I M E D I A

N U S A N T A R A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Penawaran Obligasi Korporasi berdasarkan sektor tahun 2017-2020	5
Gambar 2. 1 Hubungan Tingkat Suku Bunga dengan Harga Pasar Obligasi.....	28
Gambar 2. 2 Model Penelitian	77
Gambar 4. 1 Proporsi Umur Obligasi	91
Gambar 4. 2 Proporsi Reputasi Auditor	92
Gambar 4. 3 Proporsi Peringkat Obligasi.....	93

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR RUMUS

Rumus 2. 1 Rumus Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	47
Rumus 2. 2 Rumus Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i>	57
Rumus 2. 3 Rumus Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i>	63
Rumus 2. 4 Rumus Perhitungan <i>Average Total Assets</i>	63
Rumus 3. 1 Rumus Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	81
Rumus 3. 2 Rumus Perhitungan <i>Current Ratio (CR)</i>	81
Rumus 3. 3 Rumus Perhitungan <i>Return on Assets (ROA)</i>	82
Rumus 3. 4 Rumus Perhitungan <i>Average Total Assets</i>	82
Rumus 3. 5 Rumus Uji Hipotesis.....	85
Rumus 4. 1 Rumus Uji Hipotesis.....	104

UMMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sampel Perusahaan
- Lampiran 2 : Data Nilai Variabel Peringkat Obligasi
- Lampiran 3 : Data Nilai Variabel *Debt to Equity Ratio (DER)*
- Lampiran 4 : Data Nilai Variabel *Current Ratio (CR)*
- Lampiran 5 : Data Nilai Variabel *Return on Assets (ROA)*
- Lampiran 6 : Data Nilai Variabel Umur Obligasi
- Lampiran 7 : Data Nilai Variabel Reputasi Auditor
- Lampiran 8 : Data Nilai Seluruh Variabel dalam Penelitian
- Lampiran 9 : Hasil Pengujian SPSS
- Lampiran 10 : Formulir Konsultasi Skripsi
- Lampiran 11 : Hasil Pengecekan Plagiarism Turnitin

UMMN

UNIVERSITAS

MULTIMEDIA

NUSANTARA