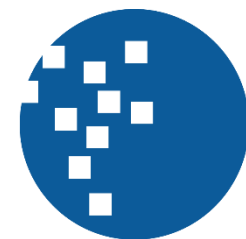


**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, UMUR
OBLIGASI, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan di BEI
yang Diperingkat oleh Pefindo pada Tahun 2021-2024)**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Skripsi

Bryan Wijaya Hartono

00000053476

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2025**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, UMUR
OBLIGASI, DAN LIKUIDITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non Keuangan di BEI
yang Diperingkat oleh Pefindo pada Tahun 2021-2024)**



UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

Skripsi

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

Bryan Wijaya Hartono

00000053476

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2025

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Bryan Wijaya Hartono

Nomor Induk Mahasiswa : 00000053476

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

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

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan di BEI yang Diperingkat
oleh PEFINDO Pada Tahun 2021-2024)

Merupakan hasil karya saya sendiri bukan plagiat dari laporan karya tulis ilmiah yang ditulis oleh orang lain, dan semua sumber, baik yang dikutip maupun dirujuk, telah saya nyatakan dengan benar serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

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

Tangerang, 17 Juli 2025



(Bryan Wijaya Hartono)

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

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, dan Umur Obligasi Terhadap
Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non-Keluangan di BEI
yang diperingkat oleh PEFINDO pada tahun 2021-2024)

Oleh

Nama : Bryan Wijaya Hartono
NIM : 00000053476
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Kamis, 10 Juli 2025

Pukul 13.00 s.d 17.30 dan dinyatakan

LULUS

Dengan susunan penguji sebagai berikut.

Ketua Sidang



Patricia Diana, S.E., M.B.A., CPA.
0327129001/023977

Penguji



Ananto Prabowo, S.E., M.Com.
0304087901/100002

Pembimbing



Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.
0327106501/L00614

Ketua Program Studi Akuntansi



Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA.

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

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Bryan Wijaya Hartono

NIM : 00000053476

Program Studi : Akuntansi

Jenjang : S1

Judul Karya Ilmiah :

Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non-Kuangan di BEI yang Diperingkat oleh PEFINDO Pada Tahun 2021-2024.

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia* (pilih salah satu):

- ☒ Saya bersedia memberikan izin sepenuhnya kepada Universitas Multimedia Nusantara untuk mempublikasikan hasil karya ilmiah saya ke dalam repositori Knowledge Center sehingga dapat diakses oleh Sivitas Akademika UMN/Publik. Saya menyatakan bahwa karya ilmiah yang saya buat tidak mengandung data yang bersifat konfidensial.
- ☐ Saya tidak bersedia mempublikasikan hasil karya ilmiah ini ke dalam repositori Knowledge Center, dikarenakan: dalam proses pengajuan publikasi ke jurnal/konferensi nasional/internasional (dibuktikan dengan *letter of acceptance*) **.
- ☐ Lainnya, pilih salah satu:
- ☐ Hanya dapat diakses secara internal Universitas Multimedia Nusantara
 - ☐ Embargo publikasi karya ilmiah dalam kurun waktu 3 tahun.

Tangerang, 17 Juli 2025



(Bryan Wijaya Hartono)

* Pilih salah satu

** Jika tidak bisa membuktikan LoA jurnal/HKI, saya bersedia mengizinkan penuh karya ilmiah saya untuk dipublikasikan ke KC UMN dan menjadi hak institusi UMN.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur atas terselesaikannya penulisan Skripsi ini dengan judul: “Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan di BEI yang Diperingkat oleh PEFINDO Tahun 2021-2024)” yang dilakukan untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana (S-1) Jurusan Akuntansi pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai penyusunan tugas akhir ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan tugas akhir ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat melaksanakan dan menyelesaikan skripsi dengan lancar.
2. Orang Tua, Nenek, dan Saudara penulis yang selalu mendoakan, memberikan perhatian serta dukungan kepada penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi.
3. Bapak Stefanus Ariyanto S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Universitas Multimedia Nusantara.
4. Ibu Dra. Ratnawati Kurnia, S.Ak., M.Si., CPA., CA., selaku Pembimbing yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi sehingga terselesainya tugas akhir ini.
5. Teman-teman penulis, yaitu Listi, Tiffany, Aldi, Ivan, Ale, Rio, dan Laura yang telah memberikan semangat dan bantuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.
6. Pihak-pihak terkait yang telah memberikan dukungan dan bantuan moral kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kata sempurna dan masih memiliki banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis terbuka dalam menerima segala bentuk kritik dan saran yang membangun dari seluruh pihak. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah berkontribusi dalam

penyusunan skripsi ini. Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat dan menjadi sumber informasi maupun sumber inspirasi bagi para pembaca.

Tangerang, 17 Juli 2025



Bryan Wijaya Hartono



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

(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Non-Kuangan di BEI yang Diperingkat
PEFINDO Pada Tahun 2021-2024.)

(Bryan Wijaya Hartono)

ABSTRAK

Peringkat obligasi penting untuk investor. Bagi investor, peringkat obligasi bertujuan untuk mengetahui risiko yang dimiliki dari obligasi perusahaan, jika obligasi memiliki peringkat yang tinggi artinya risiko dari obligasi tersebut rendah dan berlaku sebaliknya. Kemudian, dengan adanya peringkat obligasi, investor dapat melakukan perbandingan antar obligasi berdasarkan risiko dan keuntungan, sehingga investor dapat menginvestasikan dananya dengan membeli obligasi dan mendapatkan return dan pada saat jatuh tempo obligasi dapat dilunasi oleh perusahaan penerbit.

Objek dari penelitian ini adalah perusahaan pada sektor non-keuangan yang diperingkat oleh PEFINDO pada tahun 2021-2024 dan terdaftar di BEI pada tahun 2020-2023. Sampel dari penelitian ini berjumlah 16 perusahaan selama 4 tahun dengan total 64 observasi. Sampel dari penelitian ini dipilih menggunakan metode *purposive sampling*. Data sekunder diolah menggunakan *ordinal logistic regression*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa: (1) profitabilitas dan umur obligasi berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi, (2) solvabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi. Implikasi untuk penelitian ini adalah: (1) Nilai ROA yang tinggi mengindikasikan perusahaan mampu menghasilkan laba dari penggunaan asetnya. Dengan laba yang tinggi, perusahaan dinilai mampu meningkatkan penjualan dan efisiensi biaya. Hal ini akan menurunkan risiko industri dan keuangan sehingga peringkat obligasi meningkat. (2) Perusahaan dapat mempertimbangkan umur obligasi dengan menerbitkan obligasi jangka pendek sehingga perusahaan dapat lebih tepat memprediksi kondisi keuangannya. Perusahaan juga dapat lebih tepat memprediksi kondisi pasar. Sehingga perusahaan bisa merancang strategi yang tepat dalam mengembangkan usaha untuk meningkatkan kinerja dan pendapatan perusahaan sehingga dapat menurunkan risiko industri dan bisnis dan dapat meningkatkan peringkat obligasi.

Kata kunci: likuiditas, peringkat obligasi, profitabilitas, solvabilitas, umur obligasi.

INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND MATURITY ON BOND RATING

(Bryan Wijaya Hartono)

ABSTRACT (English)

Bond ratings are important for investors. Bond ratings aim to determine the risks of the company's bonds, if the bond has a high rating, it means that the risk of the bond is low and vice versa. Then, with the bond rating, investors can compare between bonds based on risk and profit, so that investors can invest their funds by buying bonds and getting returns and at maturity the bonds can be paid off by the issuing company. The objective of this research is to examine the effect of liquidity, maturity, profitability, and solvability towards bond rating.

The object of this research is companies in non-financial institutions sector that rated by PEFINDO for the period 2021-2024 and listed in IDX for the period 2020-2023. The sample of this research consists of 22 companies over 4 years, with a total of 88 observations. The sample of this research was selected using purposive sampling method. The secondary data then analyzed using ordinal logistic regression.

The results of this research shows that: (1) profitability and maturity have significant positive effect toward bond rating, (2) solvability and liquidity have no effect towards bond rating. Implications for this research are: (1) High ROA indicates that the company is capable of generating profits using it assets. With high profits, the company is considered capable of increasing sales and optimizing expenses, thereby reducing industry and financial risks and improving bond rating. (2) The company (issuer) considers the bond's maturity by issuing short-term bonds so that the company can more accurately predict its finances. Company also will be better able to predict market conditions. This way, the company can design appropriate strategies to develop the business, improve the company's performance and revenue, thereby reducing industry and business risks and potentially improving the bond rating.

Keywords: bond rating, liquidity, maturity, profitability, solvability.

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
<i>ABSTRACT (English)</i>	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR RUMUS	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Batasan Masalah.....	18
1.3 Rumusan Masalah	19
1.4 Tujuan Penelitian	19
1.5 Manfaat Penelitian	19
1.6 Sistematika Penulisan	20
BAB II LANDASAN TEORI	22
2.1 <i>Signaling Theory</i>	22
2.2 Laporan Keuangan.....	24
2.3 Peringkat Obligasi.....	28
2.4 Solvabilitas	51
2.6 Profitabilitas.....	57
2.7 Likuiditas	69
2.8 Umur Obligasi.....	72
2.9 Model Penelitian	75
BAB III METODE PENELITIAN	76
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	76
3.1.1 Perusahaan Non-Kuangan	76
3.2 Metode Penelitian	78

3.3	Variabel Penelitian	78
i.	Variabel Dependen.....	78
ii.	Variabel Independen	80
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	82
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	83
3.6	Teknik Analisis Data	83
3.6.1	Statistik Deskriptif	83
3.6.2	Uji Hipotesis	84
3.6.3	Uji Model Fit.....	85
3.6.4	Uji Kelayakan Model Regresi.....	85
3.6.5	Uji <i>Pseudo R-Square</i>	85
3.6.6	Uji Estimasi Parameter.....	86
3.6.7	Uji Parallel Lines.....	86
BAB IV	ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	87
4.1	Objek Penelitian	87
4.2	Analisis dan Pembahasan	90
4.2.1	Uji Statistik Deskriptif	90
4.2.2	Uji Model Fit.....	93
4.2.3	Uji <i>Goodness of Fit</i>	93
4.2.4	Uji Pseudo R-square.....	94
4.2.5	Uji Parallel Lines.....	94
4.2.6	Uji Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	96
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN.....	103
5.1	Simpulan.....	103
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	104
5.3	Saran.....	104
5.4	Implikasi.....	105
	DAFTAR PUSTAKA.....	106
LAMPIRAN		112

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Jumlah Dana yang Berhasil Dihimpun (Triliun Rupiah).....	3
Tabel 2. 1 Persyaratan Perusahaan untuk IPO.....	29
Tabel 2. 2 Peringkat Obligasi Menurut PEFINDO	46
Tabel 2. 3 Rating Outlook PEFINDO	50
Tabel 3. 1 Ranking terhadap peringkat obligasi PT PEFINDO.....	80
Tabel 3. 2 Penjelasan Link Function.....	87
Tabel 4. 1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian.....	88
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	90
Tabel 4. 3 Hasil Uji Model Fit	93
Tabel 4. 4 Uji Goodness of Fit.....	93
Tabel 4. 5 Uji Pseudo R-square	94
Tabel 4. 6 Uji Parallel Lines	95
Tabel 4. 7 Hasil Uji Pseudo R-square (Complementary log-log).....	95
Tabel 4. 8 Uji Parallel Lines (Complementary Log-Log).....	96
Tabel 4. 9 Uji Estimasi Parameter.....	96



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Laju Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (2019-2023).....	1
Gambar 1. 2 Jumlah Pertumbuhan Investor Indonesia (Orang).....	3
Gambar 1. 3 Tingkat default perusahaan keuangan dan non-keuangan.....	7
Gambar 2. 1 Rumus Perhitungan Nilai Amortisasi Obligasi.....	38
Gambar 2. 2 Model Penelitian	75
Gambar 4. 1 Proporsi Umur Obligasi.....	91
Gambar 4. 2 Proporsi Peringkat Obligasi	92



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 <i>Debt to Equity Ratio</i>	52
Rumus 2.2 <i>Return on Asset</i>	59
Rumus 2.3 <i>Average Total Asset</i>	59
Rumus 2.4 <i>Current Ratio</i>	70
Rumus 3.1 <i>Debt to Equity Ratio</i>	80
Rumus 3.2 <i>Return on Asset</i>	81
Rumus 3.3 <i>Average Total Asset</i>	81
Rumus 3.4 <i>Current Ratio</i>	81
Rumus 4. 1 Persamaan Regresi	96

UMN

UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA