

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

(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2021-2023 dan Menerbitkan Obligasi yang Diperingkat oleh PT
PEFINDO Tahun 2022-2024)



SKRIPSI

Vincentius Jonathan

00000054156

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

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



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak)

Vincentius Jonathan

00000054156

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

2025

ii

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya,

Nama : Vincentius Jonathan

Nomor Induk Mahasiswa : 00000054156

Program Studi : Akuntansi

Skripsi dengan judul:

Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023 dan Menerbitkan Obligasi yang Diperingkat oleh PT PEFINDO Tahun 2022-2024) 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 Oktober 2025



Vincentius Jonathan

HALAMAN PENGESAHAN

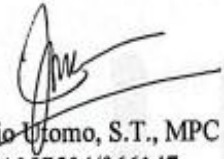
Skripsi dengan judul

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

Oleh
Nama : Vincentius Jonathan
NIM : 00000054156
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis

Telah diujikan pada hari Rabu, 5 November 2025
Pukul 15.00 s.d 17.00 dan dinyatakan
LULUS
Dengan susunan penguji sebagai berikut

Ketua Sidang


Dr. Prio Utomo, S.T., MPC
0321057504/066147

Penguji


Nicolaus Wahana Darato, S.E., M.Ak., CA
0307126902

Pembimbing


Rosita Suryaningsih, S.E., M.M.
0304057802/023864
Ketua Program Studi Akuntansi


Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak, CPSAK., Ak., CA.
041386903/058417

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Vincentius Jonathan

NIM : 00000054156

Program Studi : Akuntansi

Jenjang : ~~D3~~/S1/S2

Judul Karya Ilmiah : Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya bersedia:

- ☒ 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 Oktober 2025



Vincentius Jonathan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas berkat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non-Keluangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023 dan Menerbitkan Obligasi yang Diperingkat oleh PT PEFINDO Tahun 2022-2024)” dengan baik. Laporan skripsi ini dibuat sebagai syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Jurusan Akuntansi (S. Ak) Pada Fakultas Bisnis Universitas Multimedia Nusantara. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada 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 penyertaan-Nya yang begitu besar dari awal hingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua dan adik penulis yang selalu mendoakan, memberikan perhatian serta dukungan kepada penulis dari awal hingga terselesaikannya skripsi.
3. Dr. Ir. Andrey Andoko, M.Sc., selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara.
4. Dr. Prio Utomo, S.T., MPC selaku Dekan Fakultas Bisnis, Universitas Multimedia Nusantara.
5. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Akuntansi, Universitas Multimedia Nusantara.
6. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing skripsi yang selalu memberikan ide, arahan, nasihat, saran, bantuan, dan pelajaran hidup yang berharga selama proses pengerjaan skripsi hingga selesai.
7. D yang selalu memberikan semangat, dan hiburan dalam proses pengerjaan skripsi sehingga dapat selesai dengan baik.
8. Teman-teman seperjuangan yaitu Joshua Sutanto, Griffin Cleryana Uu, Edwin Tirta Hartanto, dll yang tidak dapat disebutkan satu-satu yang telah memberikan perhatian, dukungan, dan menjadi rekan untuk bertukar pikiran selama proses pengerjaan skripsi.

9. Teman-teman SMA yaitu Jason, Michael Kristianto, dan Mikha Catur Pamekas yang selalu memberikan dukungan, dan hiburan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi.
10. Seluruh pihak yang telah memberikan perhatian dan semangat kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa laporan skripsi ini masih sangat jauh dari kata sempurna yang disebabkan oleh keterbatasan penulis. Untuk itu, penulis bersedia menerima segala kritik dan saran yang sifatnya membangun bagi penulis. Akhir kata, mohon maaf atas segala kekurangan yang terdapat di dalam laporan skripsi ini. Semoga Tuhan Yang Maha Esa memberkati seluruh pihak yang terlibat dalam penyusunan laporan skripsi ini. Terima Kasih.

Tangerang, 17 Oktober 2025



Vincentius Jonathan

UMN
UNIVERSITAS
MULTIMEDIA
NUSANTARA

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

(Studi Empiris Pada Perusahaan Non-K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2021-2023 dan Menerbitkan Obligasi yang Diperingkat oleh PT
PEFINDO Tahun 2022-2024)

(Vincentius Jonathan)

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh dari *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*, profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset (ROA)*, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi. Peringkat obligasi merupakan skala yang menunjukkan keamanan dari suatu obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan dalam membayar bunga dan pokok kewajiban secara tepat waktu. Peringkat obligasi penting untuk diteliti karena dapat menggambarkan kinerja perusahaan kepada investor sehingga dapat memperoleh pendanaan dan menjadi dasar penetapan strategi perusahaan. Sedangkan bagi investor, peringkat obligasi dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam berinvestasi untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan.

Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023 dan menerbitkan obligasi yang telah diperingkat oleh PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) periode 2022-2024. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. 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*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) *leverage* yang diproksikan dengan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi, (2) profitabilitas yang diproksikan dengan *return on asset* berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi, (3) umur obligasi berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi. *Leverage (DER)*, profitabilitas (*ROA*), dan umur obligasi secara simultan berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: *Leverage*, Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Umur Obligasi

***THE EFFECT OF LEVERAGE, PROFITABILITY,
AND MATURITY TOWARDS
BOND RATING***

(Vincentius Jonathan)

ABSTRACT

The purpose of this research is to obtain empirical evidence regarding the effect of leverage, proxied by the Debt to Equity Ratio (DER), profitability, proxied by Return on Assets (ROA), and maturity towards bond rating. Bond rating is a scale that indicates the level of security of a bond issued by a company in fulfilling its interest and principal payments on time. Bond rating are important to study because they reflect the company's performance to investors, allowing the company to obtain funding and serve as a basis for determining corporate strategies. For investors, bond ratings can be used as a consideration when making investment decisions to achieve the expected returns.

The objects of this study are non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2023 period and that issued bonds rated by PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) during 2022–2024. The sample was selected using a purposive sampling method. The data used in this study are secondary data, consisting of financial statements and bond rating lists from PT PEFINDO. The analytical method employed is ordinal logistic regression.

The results show that (1) leverage proxied by the debt to equity ratio has a significant negative effect towards bond rating, (2) profitability proxied by return on assets has a significant positive effect towards bond rating, and (3) maturity has a significant negative effect towards bond rating. Leverage (DER), profitability (ROA), and maturity simultaneously have a significant effect towards bond rating.

Keywords: *Bond Rating, Leverage, Maturity, Profitability*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	iii
HALAMAN PERSETUJUAN	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
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.....	17
1.3 Rumusan Masalah	18
1.4 Tujuan Penelitian.....	18
1.5 Manfaat Penelitian.....	18
1.6 Sistematika Penulisan.....	19
BAB II LANDASAN TEORI	21
2.1 Teori Sinyal	21
2.2 Obligasi	22
2.3 Peringkat Obligasi	30
2.4 <i>Leverage</i>	43
2.5 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	51
2.6 Profitabilitas	52
2.7 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	59
2.8 Umur Obligasi	60
2.9 Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	62
2.10 Pengaruh <i>Leverage</i> , Profitabilitas, dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi secara simultan.....	62
2.11 Kerangka Pemikiran	63
BAB III METODE PENELITIAN	64

3.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	64
3.2	Metode Penelitian.....	66
3.3	Variabel Penelitian	66
3.3.1	Variabel Dependen	67
3.3.2	Variabel Independen	68
3.4	Teknik Pengumpulan Data	70
3.5	Teknik Pengambilan Sampel.....	71
3.6	Teknik Analisis Data	71
3.6.1	Statistik deskriptif.....	72
3.7	Uji Hipotesis.....	72
3.7.1	Menilai <i>Model Fit</i>	73
3.7.2	<i>Goodness of Fit</i>	73
3.7.3	Uji <i>Pseudo R-Square</i>	74
3.7.4	Uji Parallel Lines	74
3.7.5	Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	74
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....		75
4.1	Objek Penelitian	75
4.2	Analisis dan Pembahasan	77
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	77
4.2.2	Uji Model Fit	80
4.2.3	Uji <i>Goodness of Fit</i>	80
4.2.4	Uji <i>Pseudo R-Square</i>	81
4.2.5	Uji <i>Parallel Lines</i>	82
4.2.6	Uji Estimasi Parameter dan Interpretasinya.....	82
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		93
5.1	Simpulan.....	93
5.2	Keterbatasan	94
5.3	Saran.....	94
5.4	Implikasi.....	94
DAFTAR PUSTAKA		96
LAMPIRAN.....		110

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Obligasi yang Diterbitkan tahun 2021-2023 yang Diperingkat PEFINDO dan Masuk ke Dalam Kategori <i>Investment Grade</i> Tahun 2022-2024....	8
Tabel 1.2 Persentase Konsistensi Peringkat Obligasi yang Diperingkat oleh PEFINDO pada Tahun 2022-2024.....	9
Tabel 2.1 Simbol Obligasi dan Pengertiannya.....	36
Tabel 2.2 <i>Rating Outlook</i> PEFINDO	41
Tabel 3.1 Skala Peringkat Obligasi.....	67
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	75
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	78
Tabel 4.3 Hasil Uji Model Fit	80
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i>	81
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Pseudo R-Square</i>	81
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Parallel Lines</i>	82
Tabel 4.7 Hasil Uji Estimasi Parameter dan Interpretasinya	82



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Obligasi yang Diterbitkan pada Tahun 2021-2023.....	3
Gambar 1.2 Jumlah Obligasi Korporasi <i>Outstanding</i> Tahun 2021-2023	4
Gambar 1.3 Jumlah Obligasi yang Diterbitkan pada Tahun 2021-2023 dan Telah Diperingkat oleh Lembaga Pemeringkat.....	6
Gambar 1.4 Jumlah Obligasi yang Diperingkat oleh Lembaga Pemeringkat	7
Gambar 2.1 Rumus Perhitungan Nilai Amortisasi Obligasi	26
Gambar 2.2 Model Penelitian	63
Gambar 4.2 Proporsi Peringkat Obligasi	79



DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1 <i>Debt to Equity Ratio</i>	46
Rumus 2.2 <i>Return on Asset</i>	55
Rumus 2.3 <i>Average Total Asset</i>	55
Rumus 3.1 <i>Debt to Equity Ratio</i>	69
Rumus 3.2 <i>Return on Asset</i>	69
Rumus 3.3 <i>Average Total Asset</i>	69
Rumus 3.4 <i>Ordinal Logistic Regression</i>	72
Rumus 4.1 <i>Ordinal Logistic Regression</i>	83



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan	111
Lampiran 2 Data Nilai Variabel Peringkat Obligasi	114
Lampiran 3 Data Nilai Variabel <i>Leverage (DER)</i>	116
Lampiran 4 Data Nilai Variabel Profitabilitas (<i>ROA</i>).....	118
Lampiran 5 Data Nilai Variabel Umur Obligasi	120
Lampiran 6 Data Nilai Seluruh Variabel	122
Lampiran 7 Hasil Pengujian SPSS.....	124
Lampiran 8 Hasil Pengecekan Plagiarisme Turnitin.....	128
Lampiran 9 Formulir Konsultasi Skripsi	137

