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.

Team project ©2017
Dony Pratidana S. Hum | Bima Agus Setyawan S. IIP

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON EQUITY,* PRODUKTIVITAS, DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat oleh PT PEFINDO Periode 2012-2014 dan Terdaftar di BEI Periode 2011-2013)

SKRIPSI

Diajukan guna memenuhi salah satu syarat

untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

Martinus

11130210010

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA

TANGERANG

2015

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON EQUITY*, PRODUKTIVITAS, DAN *CURRENT RATIO* TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat oleh PT PEFINDO Periode 2012-2014 dan Terdaftar di BEI Periode 2011-2013)

Oleh:

Martinus

telah diujikan pada hari Kamis, 12 Februari 2015

dan dinyatakan lulus dengan susuan penguji sebagai berikut:

Ketua Sidang **Penguji**

Dr. Waluyo, M.Sc., Ak. Dra. Wijaya Triwacananingrum, S.E., M.A., Ak., CA.

Dosen Pembimbing

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

Disahkan oleh

Ketua Program Studi Akuntansi – UMN

Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., CPA., CA.

Lembar Pernyataan tidak Melakukan Plagiat

dalam Penyusunan Skripsi

Dengan ini saya:

Nama	: Martinus
NIM	: 11130210010
Program Studi	: Akuntansi

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 atau lembaga lain yang dirujuk dalam skripsi ini telah disebutkan sumber kutipan serta dicantumkan di Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari ditemukan kecurangan baik dalam pelaksanaan skripsi maupun penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensi dinyatakan tidak lulus untuk mata kuliah skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang, 12 Februari 2015

Martinus

HALAMAN PERSEMBAHAN

Bukan seorang Ibu, Ayah, ataupun sanak keluarga
lain yang dapat melakukan;
melainkan pikiran sendiri yang diarahkan dengan baik
yang akan mengangkat derajat seseorang.
Kupersembahkan karya ini untuk keluargaku tercinta.

(Dhammapada, Citta Vagga:11)

ABSTRACT

The objectives of this research is to examine the effect of Company Size is proxied by Total Asset, Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Productivity is proxied by Total Asset Turn Over (TATO), and Current Ratio (CR) both partially and simultaneously towards Bond Rating.

The objects of this study are financial institution which were entire financial companies that issuing bonds and rated by PT PEFINDO *for 2012, 2013, and 2014, and listed on the Indonesia Stock Exchange periode 2011-2013. Total sample in this research are 18 company that selected with purposive sampling and analyzed by using multiple regression method. The data used in this study are secondary data such as financial statements and list of bond rating* PT PEFINDO.

The result of this research indicates that (1) Company Size proxied by Total Asset had a significant affect to bond rating (2) Debt to Equity Ratio (DER) had no effect to bond rating (3) Return On Equity (ROE) had no effect to bond rating (4) Productivity proxied by Total Asset Turn Over (TATO) had no effect to bond rating (5) Current Ratio (CR) had no effect to bond rating (6) Company Size, Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Productivity, and Current Ratio (CR) simultaneously have a significant effect towards Bond Rating.

Keywords: Company Size, Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Productivity, Current Ratio (CR), Bond Rating.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan *Total Asset (TA), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE),* Produktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over (TATO),* dan *Current Ratio (CR)* memiliki pengaruh terhadap Peringkat Obligasi, baik secara parsial maupun simultan.

Objek penelitian yang digunakan perusahaan keuangan yang menerbitkan obligasi dan diberikan peringkat oleh PT PEFINDO tahun 2012, 2013 dan 2014 serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2013. Total sampel pada penelitian ini adalah 18 perusahaan yang ditentukan melalui *purposive sampling* dan dianalisa dengan metode regresi linier berganda. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder seperti laporan keuangan dan daftar peringkat obligasi PR PEFINDO.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan *Total Asset (TA)* memiliki pengaruh signifikan terhadap Peringkat Obligasi (2) *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak memiliki pengaruh terhadap Peringkat Obligasi (3) *Return On Equity (ROE)* tidak memiliki pengaruh terhadap Peringkat Obligasi (4) Produktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over (TATO)* tidak memiliki pengaruh terhadap Peringkat Obligasi (5) *Current Ratio (CR)* tidak memiliki pengaruh terhadap Peringkat Obligasi (6) Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE),* Produktivitas, dan *Current Ratio (CR)* secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap Peringkat Obligasi.

Kata Kunci: Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE),* Produktivitas, *Current Ratio (CR),* Peringkat Obligasi.

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberikan kasih dan rahmat-Nya yang melimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul "Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio, Return On Equity*, Produktivitas, dan *Current Ratio* terhadap Peringkat Obligasi" ini dengan baik hingga batas waktu yang telah ditentukan. Tujuan dari penyusunan skripsi ini adalah sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) di Universitas Multimedia Nusantara. Skripsi ini diharapkan dapat menambah pengetahuan masyarakat mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap peringkat obligasi. Pembahasan dalam skripsi ini mengenai pengaruh ukuran perusahaan yang diproksikan dengan total aset, *debt to equity ratio, return on equity*, produktivitas yang diproksikan dengan *total asset turn over*, dan *current ratio* terhadap peringkat obligasi. Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan bimbingan dan pengarahan yang dilakukan 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 dengan baik.
2. Orang Tua, Kakak, Adik, beserta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun materi sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.

3. Dr. Ninok Leksono selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara, yang memberikan inspirasi bagi penulis untuk berprestasi.
4. Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A., C.A., selaku Ketua Program Studi dan Dekan Fakultas Ekonomi UMN yang selalu memberikan dukungan dan semangat selama proses penyusunan skripsi.
5. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan arahan, nasehat, perhatian, dukungan, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
6. Sahabat terdekat di UMN yaitu Lavenia Herawan, Maria Gladies Oktaviani, Tommy Andrian, Sadha Sila Kumara, dan Dewi Astuti Handayani yang telah memberikan semangat dan dukungan.
7. Teman-teman yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, yaitu Dede, Melinda, Sarah, Mey, Men, Cinel, Debby, Fandau, Meriyan, Nyanyan, Mei, Suhu, Josh, Charles, dan Yoko.
8. Seluruh pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam proses penyusunan skripsi.

Skripsi ini diharapkan dapat berguna bagi pembaca dalam menambah pengetahuan terkait pengaruh ukuran perusahaan yang diproksikan dengan total aset, *debt to equity ratio, return on equity,* produktivitas yang diproksikan dengan *total asset turn over*, dan *current ratio* terhadap peringkat obligasi. Mohon maaf

apabila ditemukan banyak kekurangan penulisan di dalam skripsi ini. Penulis menerima segala kritik dan saran yang bersifat membangun untuk tulisan ini.

Tangerang, 12 Februari 2015

Martinus

UMN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

HALAMAN PERSEMBAHAN

ABSTRACT i

ABSTRAK ii

KATA PENGANTAR iii

DAFTAR ISI vi

DAFTAR GAMBAR x

DAFTAR TABEL xi

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian 1

1.2 Batasan Masalah 13

1.3 Rumusan Masalah 13

1.4 Tujuan Penelitian 14

1.5 Manfaat Penelitian 15

1.6 Sistematika Penulisan 16

BAB II TELAAH LITERATUR

2.1 Teori Sinyal 18

2.2 Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) 19

2.3 Obligasi 20

2.4 Peringkat Obligasi 27

2.5 Ukuran Perusahaan 39

2.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi 42

2.7 *Leverage* 44

2.8 Pengaruh *Leverage* terhadap Peringkat Obligasi 48

2.9 Profitabilitas 50

2.10 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi 53

2.11 Produktivitas 55

2.12 Pengaruh Produktivitas terhadap Peringkat Obligasi 58

2.13 Likuiditas 60

2.14 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi 63

2.15 Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE)*, Produktivitas, dan *Current Ratio (CR)* terhadap Peringkat Obligasi 65

2.16 Model Penelitian 68

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 69

3.2 Metode Penelitian 70

3.3 Variabel Penelitian 71

3.3.1 Variabel Dependen 71

3.3.2 Variabel Independen 72

3.3.2.1 Ukuran Perusahaan 72

3.3.2.2 *Debt to Equity Ratio (DER)* 73

3.3.2.3 *Return On Equity (ROE)* 73

3.3.2.4 Produktivitas 74

3.3.2.5 *Current Ratio (CR)* 75

3.4 Teknik Pengumpulan Data 76

3.5 Teknik Pengambilan Sampel 76

3.6 Teknik Analisis Data 77

3.6.1 Uji Statistik Deskriptif 77

3.6.2 Uji Kualitas Data 78

3.6.3 Uji Asumsi Klasik 78

3.6.3.1 Uji Multikolonieritas 78

3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas 79

3.6.3.3 Uji Autokorelasi 80

3.6.4 Uji Hipotesis 81

3.6.4.1 Uji Koefisien Determinasi 82

3.6.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) 84

3.6.4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 84

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Objek Penelitian 86

4.2 Analisis dan Pembahasan 87

4.2.1 Uji Statistik Deskriptif 87

4.2.2 Uji Kualitas Data 90

4.2.3 Uji Asumsi Klasik 91

4.2.3.1 Uji Multikolonieritas 91

4.2.3.2 Uji Autokorelasi 92

4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas 93

4.2.4 Uji Hipotesis 94

4.2.4.1 Uji Koefisien Determinasi 94

4.2.4.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F) 96

4.2.4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) 97

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan 107

5.2 Keterbatasan 110

5.3 Saran 110

DAFTAR PUSTAKA 111

DAFTAR LAMPIRAN 114

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian 68

Gambar 4.1 Hasil Proporsi Peringkat Obligasi 90

Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas 94

DAFTAR TABEL

1.1 Tabel Perkembangan Perusahaan Keuangan 2

1.2 Tabel perkembangan Obliigasi 3

2.1 Tabel Simbol dan Makna Peringkat Obligasi 37

3.1 Kategori Peringkat Obligasi 72

3.2 Tabel *Durbin Watson* 81

4.1 Tabel Rincian Pengambilan Sampel Penelitian 87

4.2 Tabel Hasil Statistik Deskriptif 88

4.3 Tabel Hasil Uji *Kolmogorov-Smirnov* 91

4.4 Tabel Hasil Uji Multikolonieritas 92

4.5 Tabel Hasil Uji Autokorelasi 93

4.6 Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi 95

4.7 Tabel Hasil Uji Statistik F 96

4.8 Tabel Hasil Uji Statistik t 98