



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 PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
LEVERAGE, SIZE, DAN UMUR
OBLIGASI PERUSAHAAN
TERHADAP PERINGKAT
OBLIGASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat
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)**

Yoko Dwi Putra

11130210085

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA
TANGERANG
2015**

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 di kemudian hari terbukti ditemukan 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.

Tangerang, 03 Februari 2015

Yoko Dwi Putra

UMN

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

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

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

Oleh

Yoko Dwi Putra

telah diujikan pada hari Selasa, tanggal 3 Februari 2015,

dan dinyatakan **LULUS**

dengan susunan penguji sebagai berikut,

Ketua Sidang,

Penguji,

(Dr. Wirawan, S.E., Ak., M.Si.)

(Dra. Wijaya Triwacananingrum,

S.E., M.A., Ak., C.A.)

Dosen Pembimbing,

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

Disahkan oleh,

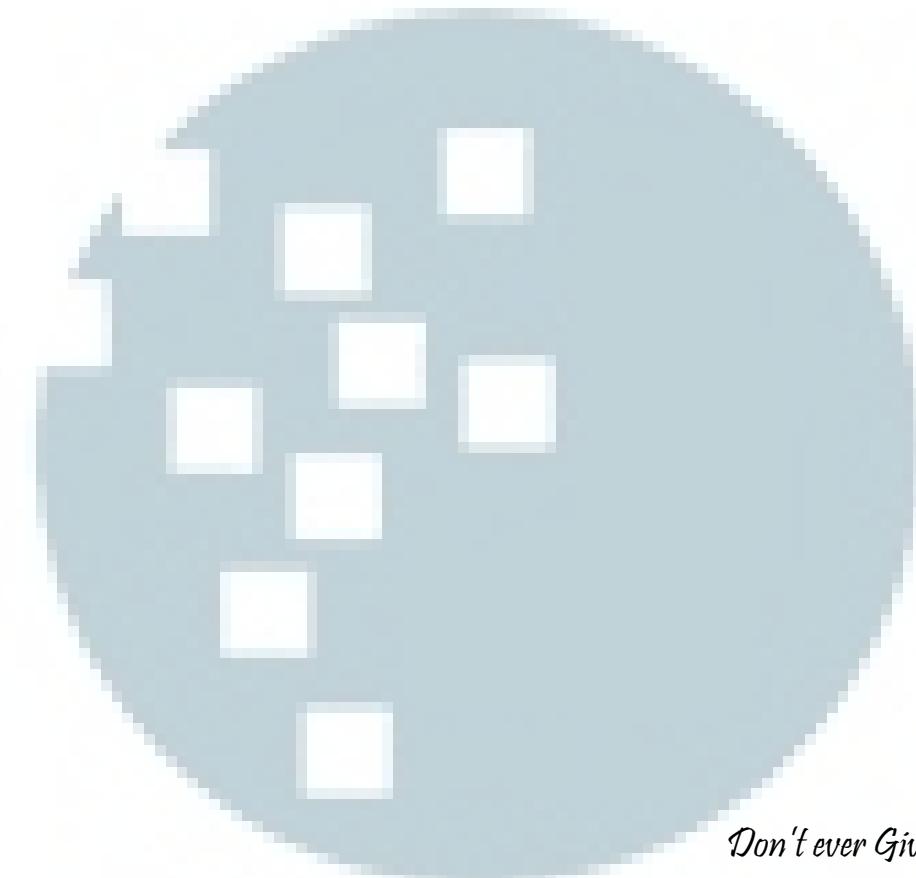
Ketua Program Studi Akuntansi

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



UMN

HALAMAN PERSEMPAHAN



Don't ever Give up hope

and never Give up



Colossians 3:23

"whatever you are doing, work at it with
enthusiasm, **as to the Lord** and
not for people"

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Size*, dan Umur obligasi Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Keuangan yang Diperingkat PT PEFINDO Periode 2012-2014 dan Terdaftar di BEI Periode 2011-2013)” telah diselesaikan. 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 yaitu mengenai pengaruh rasio profitabilitas yang diprosksikan dengan *Return on Assets*, rasio likuiditas yang diprosksikan dengan *Current Ratio*, rasio *leverage* yang diprosksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, *size* perusahaan yang diprosksikan dengan *Total Assets*, dan umur obligasi 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. Dr. Ninok Leksono selaku Rektor Universitas Multimedia Nusantara, yang memberikan inspirasi bagi penulis untuk berprestasi.
3. Ibu Dra. Ratnawati Kurnia, Ak., M.Si., C.P.A, CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi yang selalu memberikan dukungan dan arahan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Rosita Suryaningsih, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan arahan, nasehat, perhatian, dukungan, dan kesabaran dalam memberikan bimbingan kepada penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
5. Orang tua, saudara serta keluarga besar yang selalu memberikan dukungan baik secara moral maupun materi sehingga penulis bisa menyelesaikan penyusunan skripsi dengan baik.
6. Dessy Angelia Huang yang selalu memberikan semangat dan menemani dalam suka dan duka, serta dukungan yang sangat besar selama proses penyusunan skripsi.
7. Stephanie Elia, Jerry Alfine, Hernando Akaido, dan Kevin Martoyo yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama penyusunan skripsi ini dengan baik.
8. Fabianto, Gerry Tandanu, Lemonsito Sudewo, dan Hans Rafael yang selalu memberikan dukungan dan menemani dalam suka dan duka selama proses penyusunan skripsi.
9. Sahabat-sahabat terdekat; Jordy Tandi, Hermawan Salim, Nanthalaya Sisca Koeswono, Erin Hormein, Yosua Sulivan, Meilisia Tansil, Aurellia Imanuela,

Anthony Hudiono, Edbert Sumarlin Wibowo, Jovita Ryanto dan Andri Herawan
yang telah memberikan dukungan selama penyusunan skripsi.

10. 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 rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio *leverage*, *size*, dan umur obligasi perusahaan 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, 03 Februari 2015

(Yoko Dwi Putra)

ABSTRACT

The objective of this research is to examine the effect of profitability ratio, liquidity ratio, leverage ratio, company size, and obligation age both partially and simultaneously towards bond rating. The profitability ratio is proxied by Return On Assets; the liquidity ratio is proxied by Current Ratio; the leverage ratio is proxied by Debt to Equity Ratio; the company size is proxied by Total Assets.

The objects of this study are financial companies which were entire financial companies go public that issuing bonds and rated by PT PEFINDO for period 2012-2014, and listed on the Indonesia Stock Exchange period 2011-2013. The samples are 13 companies determined based on 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 results of this study are (1) profitability ratio proxied by Return On Assets partially has no positive effect towards bond rating (2) liquidity ratio proxied by Current Ratio partially has no positive effect towards bond rating (3) leverage ratio proxied by Debt to Equity Ratio partially has no negative effect towards bond rating (4) company size proxied by Total Assets partially has an significant positive effect towards bond rating (5) obligation age partially has no negative effect towards bond rating (6) profitability ratio, liquidity ratio, leverage ratio, company size, and obligation age simultaneously have a significant effect towards bond rating.

Keywords: *profitability ratio, liquidity ratio, leverage ratio, company size, Return On Assets (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Assets (TA), Obligation Age (AGE), and bond rating.*



ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio *leverage*, *size* perusahaan, dan umur obligasi memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, baik secara parsial maupun secara simultan. Rasio profitabilitas diprosikan dengan *Return on Assets*, rasio likuiditas diprosikan dengan *Current Ratio*, rasio *leverage* diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio*, dan *size* perusahaan diprosikan dengan *Total Assets*.

Objek penelitian yang digunakan di dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan keuangan *go public* yang menerbitkan obligasi dan diperingkat oleh PT PEFINDO periode 2012-2014, serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013. Sampel yang diambil untuk penelitian ini adalah sebanyak 13 perusahaan yang didasarkan pada metode *purposive sampling* dan dianalisa dengan menggunakan metode regresi linier berganda. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder seperti laporan keuangan dan daftar peringkat obligasi PT PEFINDO.

Hasil dari penelitian ini adalah (1) rasio profitabilitas yang diprosikan dengan *Return on Assets* secara pasial tidak memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi (2) rasio likuiditas yang diprosikan dengan *Current Ratio* secara pasial tidak memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi (3) rasio *leverage* yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio* secara pasial tidak memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat obligasi (4) *size* perusahaan yang diprosikan dengan *Total Assets* secara pasial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi (5) umur obligasi secara pasial tidak memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat obligasi (6) rasio profitabilitas yang diprosikan dengan *Return on Total Assets*, rasio likuiditas yang diprosikan dengan *Current Ratio*, rasio *leverage* yang diprosikan dengan *Debt to Equity Ratio*, *size* perusahaan yang diprosikan dengan *Total Assets*, dan umur obligasi secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *size* perusahaan, *Return on Assets* (*ROA*), *Current Ratio* (*CR*), *Debt to Equity Ratio* (*DER*), *Total Assets* (*TA*), umur obligasi (*AGE*), dan peringkat obligasi.

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL

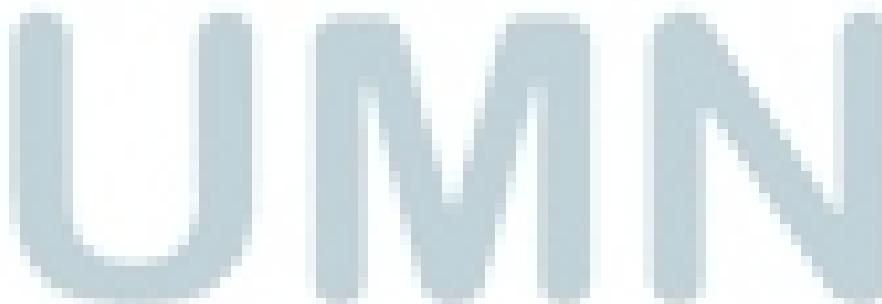
HALAMAN PERNYATAAN .....	.i
HALAMAN PERSETUJUAN .....	.ii
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	.iii
KATA PENGANTAR .....	.iv
<i>ABSTRACT</i> .....	.vii
ABSTRAK .....	.viii
DAFTAR ISI.....	.ix
DAFTAR TABEL.....	.xiii
DAFTAR GAMBAR .....	.xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	.1
1.1 Latar Belakang Penelitian .....	.1
1.2 Batasan Masalah.....	.14
1.3 Rumusan Masalah .....	.14
1.4 Tujuan Penelitian .....	.15
1.5 Manfaat Penelitian .....	.16
1.6 Sistematika Penulisan.....	.17
BAB II. TELAAH LITERATUR.....	.19
2.1 Obligasi .....	.19
2.2 Peringkat Obligasi .....	.25

2.3 Profitabilitas	33
2.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	38
2.5 Likuiditas	39
2.6 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	43
2.7 <i>Leverage</i>	44
2.8 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	47
2.9 <i>Size</i> Perusahaan	48
2.10 Pengaruh <i>Size</i> Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	50
2.11 Umur Obligasi	51
2.12 Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	52
2.13 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , <i>Size</i> , dan Umur Obligasi Secara Simultan Terhadap Peringkat Obligasi.....	53
2.14 Model Penelitian	55
BAB III METODE PENELITIAN.....	56
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	56
3.2 Metode Penelitian.....	57
3.3 Variabel Penelitian	58
3.3.1 Variabel Dependen.....	58
3.3.2 Variabel Independen	59
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	62
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	63

3.6 Teknik Analisis Data.....	64
3.6.1 Statistik Deskriptif	64
3.6.2 Uji Kualitas Data	64
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	65
3.6.2.1 Uji Multikolonieritas.....	65
3.6.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	66
3.6.2.3 Uji Autokorelasi	67
3.6.4 Uji Hipotesis.....	68
3.6.3.1 Uji Koefisien Determinasi.....	69
3.6.3.2 Uji Signifikan Simultan.....	70
3.6.3.3 Uji Signifikan Paramenter Individual	71
 BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	72
4.1 Objek Penelitian.....	72
4.2 Analisis dan Pembahasan.....	74
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	93
5.1 Simpulan	93
5.2 Keterbatasan	96
5.3 Saran.....	96
 DAFTAR PUSTAKA	98
 DAFTAR LAMPIRAN.....	100

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Obligasi	1
Tabel 1.2 Perkembangan Jumlah Bank & Kantor Bank Umum di Indonesia	7
Tabel 2.1 Simbol dan Makna Peringkat Obligasi	30
Tabel 2.2 Jumlah Perusahaan Keuangan Berdasarkan Peringkat PT PEFINDO	32
Tabel 3.1 Kategori Peringkat Obligasi.....	59
Tabel 4.1 Rincian Pengambilan Sampel Penelitian	73
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif.....	74
Tabel 4.3 Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	77
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas	78
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi (<i>Run Test</i>).....	80
Tabel 4.6 Uji Koefisien Determinasi	81
Tabel 4.7 Uji Statistik F	82
Tabel 4.8 Uji Statistik t	83



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian Pertama	55
Gambar 4.1 Hasil Proporsi Rating Perusahaan	75
Gambar 4.2 Hasil Proporsi Umur Obligasi Perusahaan.....	76
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	79

