



### **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, *LEVERAGE*,  
PRODUKTIVITAS, SOLVABILITAS, DAN  
REPUTASI AUDITOR TERHADAP  
PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Diperingkat oleh PT  
PEFINDO Periode 2015-2017 dan Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016)**

**SKRIPSI**



Diajukan guna Memenuhi Persyaratan Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)

**AGNES ALFIONITA PUTERI PURWANDI**

**14130210038**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MULTIMEDIA NUSANTARA  
TANGERANG  
2018

## HALAMAN PENGESAHAN

# PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, PRODUKTIVITAS, SOLVABILITAS, DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Diperingkat oleh  
PT PEFINDO Periode 2015-2017 dan Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016)

Oleh:

Agnes Alfionita Puteri Purwandi  
14130210038

Telah diujikan pada 24 Juli 2018  
dan dinyatakan **LULUS** dengan susunan penguji sebagai berikut

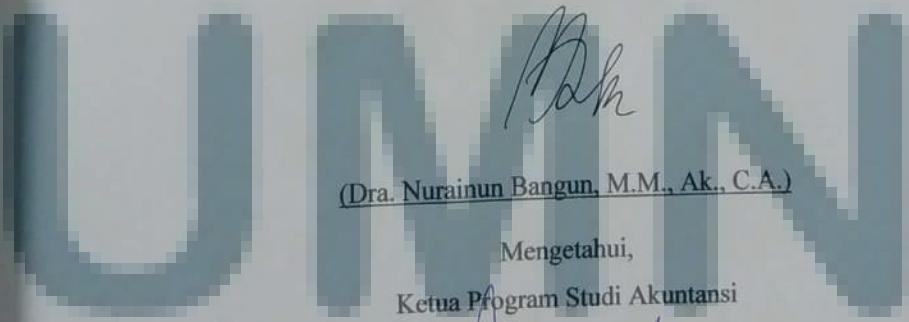
Ketua Sidang

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

Penguji

(Febryanti Simon, S.E., MBA)

Dosen Pembimbing

  
(Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak., C.A.)

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Akuntansi

(Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK.)

## HALAMAN PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT

Dengan ini saya, Agnes Alfionita Puteri Purwandi menyatakan bahwa saya telah menyelesaikan skripsi dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Produktivitas, Solvabilitas, dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Diperangkat oleh PT PEFINDO Periode 2015-2017 dan Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016) adalah hasil kerja saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari karya ilmiah orang lain. Seluruh kutipan dari karya ilmiah dan buku yang digunakan pada penelitian ini dicantumkan sumbernya pada Daftar Pustaka.

Jika dikemudian hari terbukti ditemukan kecurangan atau penyimpangan, baik dalam pelaksanaan skripsi maupun dalam penulisan laporan skripsi, saya bersedia menerima konsekuensinya dinyatakan TIDAK LULUS untuk mata kuliah Skripsi yang telah saya tempuh.

Tangerang, 24 Juli 2018



Agnes Alfionita Puteri Purwandi



“Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau,  
janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu;  
Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau;  
Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku  
yang membawa kemenangan.”  
(Yesaya 41:10)

Untuk kedua orangtuaku dan adikku, laura.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang sudah diberikan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, PRODUKTIVITAS, SOLVABILITAS, DAN REPUTASI AUDITOR TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Diperingkat oleh PT PEFINDO Periode 2015-2017 dan Terdaftar Di BEI Periode 2014-2016)**. Skripsi ini disusun sebagai syarat dalam memperoleh gelar S.E. Selain itu, skripsi ini dibuat agar pembaca lebih dapat memahami mengenai berbagai faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi.

Penulis menyadari dalam pembuatan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, bimbingan dan arahan dari berbagai pihak yang selalu membantu dalam proses pembuatan skripsi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih terlebih khusus kepada:

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria atas berkat cinta dan kasih-Nya yang begitu besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Mama, Papa, adik, serta keluarga yang selalu memberikan kekuatan dan dukungan baik secara moral maupun material, serta keyakinan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Dra. Nurainun Bangun, M.M., Ak., C.A. selaku pembimbing skripsi yang senantiasa memberikan arahan, saran, masukan, semangat, dan motivasi kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini.

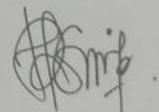
4. Ibu Maria Stefani Osesoga, S.E., MBA. selaku dosen pembimbing akademik yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Stefanus Ariyanto, S.E., M.Ak., CPSAK. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman dekat penulis; Jessica Chandra, Dessy Chandra, Shechain Josephine, Beatrix Irene Augusta, Chriselia, Erica Josephine Tanoto, Mega Sari, Shella Chandra, Andi Sanjaya, dan Thefan Sunjaya yang selalu memberikan dukungan, semangat, doa, dan keyakinan pada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman kampus penulis; Wina Apriliana, Surya Maharani, Fransisca Maureen, Viona, Nadhila, Dhira Chitto, Sri Septiani, Astrini, dan teman-teman kampus lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu, serta teman-teman satu bimbingan; Margareth Su dan Kenny Kurniadi.
8. Adik-adik kelas di Universitas Multimedia Nusantara; Vica Sudarto, Hendryana Khowijaya, Andreas Osvaldo, Tamara Miechelle, Stefany Santi Della, dan Lita Fauzi, serta senior di Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara; Aina Claudia, Dhea Reyssent, Antonius Gilang, Edwin Salim, dan Silvya Khan.
9. Alm. Mbah Putri, Minah, dan Duwis yang meskipun tidak dapat terlihat namun kehadirannya dapat dirasakan ketika penulis menghadapi momentum

penting dan dalam masa-masa yang sulit selama proses menyelesaikan skripsi ini.

10. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dan memberikan kontribusi dalam pembuatan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung

Penulis menyadari pada laporan skripsi ini yang dibuat jauh dari kata sempurna dikarenakan kekurangan dan kelemahan penulis dalam menulis skripsi ini. Oleh karena itu, dengan segenap kerendahan hati penulis siap menerima kritik dan saran yang membangun.

Tangerang, 24 Juli 2018



Agnes Alfionita Puteri Purwandi

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset*, *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, produktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over*, solvabilitas yang diproksikan dengan *Cash Flow from Operation to Total Liability*, dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi baik secara parsial maupun secara simultan.

Pemilihan sampel penelitian ditetapkan berdasarkan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 26 perusahaan non keuangan yang mendapatkan peringkat obligasi dari PT PEFINDO pada tahun 2015-2017, terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016, menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor independen, disajikan dalam mata uang Rupiah dan memiliki laba positif secara berturut-turut selama periode penelitian. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu laporan keuangan dari BEI dan data peringkat obligasi yang diperoleh dari PT PEFINDO. Metode analisis data yang digunakan adalah metode regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage*, produktivitas, solvabilitas, dan reputasi auditor secara simultan memiliki pengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, produktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi, solvabilitas yang diproksikan dengan *Cash Flow from Operation to Total Liability* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi, dan reputasi auditor memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: *leverage*, peringkat obligasi, produktivitas, profitabilitas, reputasi auditor, solvabilitas.

## ***ABSTRACT***

*The purpose of this research was to examine the effect of profitability measured by Return on Asset, leverage measured by Debt to Equity Ratio, productivity measured by Total Asset Turn Over, solvability measured by Cash Flow from Operation to Total Liability, and auditor's reputation both partially and simultaneously towards bonds rating.*

*The selection of the sample was determined based on purposive sampling method. The sample used for this research were 26 companies that listed in the bond rating PT PEFINDO as non-financial company in the year 2015-2017, listed on the Indonesia Stock Exchange in the year 2014-2016, financial statement had been audited by independently auditor, used Rupiah as currency and had positive earnings in a row. Data used in this study is secondary data as financial report and bonds rating from PT PEFINDO. Data analysis technique in this research was using multiple linier regression.*

*The result of this research indicates that profitability, leverage, productivity, solvability, and auditor's reputation simultaneously have a significant effect towards bond rating. Profitability measured by by Return on Asset had a positive and significant effect towards bond rating, leverage measured by Debt to Equity Ratio had no effect towards bond rating, productivity measured by Total Asset Turn Over had no effect towards bond rating, solvability measured by Cash Flow from Operation to Total Liability had a positive and significant effect towards bond rating, and auditor's reputation had a positive and significant effect towards bond rating.*

*Keywords:* auditor's reputation, bond rating, leverage, productivity, profitability, solvability.

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PERNYATAAN

HALAMAN PERSEMBAHAN

KATA PENGANTAR

ABSTRAK ..... i

*ABSTRACT* ..... ii

DAFTAR ISI ..... iii

DAFTAR GAMBAR ..... vii

DAFTAR TABEL ..... viii

BAB I PENDAHULUAN ..... 1

1.1 Latar Belakang Masalah ..... 1

1.2 Batasan Masalah ..... 20

1.3 Rumusan Masalah ..... 21

1.4 Tujuan Penelitian ..... 21

1.5 Manfaat Penelitian ..... 22

1.6 Sistematika Penulisan ..... 23

BAB II TELAAH LITERATUR.....	25
2.1 <i>Signaling Theory</i> .....	25
2.2 Obligasi .....	26
2.3 Peringkat Obligasi .....	34
2.4 Profitabilitas .....	42
2.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi .....	45
2.6 <i>Leverage</i> .....	46
2.7 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi .....	48
2.8 Produktivitas .....	50
2.9 Pengaruh Produktivitas terhadap Peringkat Obligasi .....	52
2.10 Solvabilitas.....	52
2.11 Pengaruh Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi .....	54
2.12 Reputasi Auditor .....	55
2.13 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi .....	56
2.14 Model Penelitian .....	58
BAB III METODE PENELITIAN.....	59
3.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
3.2 Metode Penelitian.....	60
3.3 Variabel Penelitian .....	61
3.3.1 Variabel Dependen.....	61

3.3.2 Variabel Independen .....	62
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	67
3.5 Teknik Pengambilan Sampel.....	68
3.6 Teknik Analisis Data.....	69
3.6.1 Statistik Deskriptif .....	69
3.6.2 Uji Kualitas Data.....	69
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	70
3.6.3.1 Uji Multikolonieritas.....	70
3.6.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	71
3.6.3.3 Uji Autokorelasi .....	71
3.6.4 Uji Hipotesis .....	73
3.6.4.1 Uji Koefisien Korelasi (R) .....	73
3.6.4.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	73
3.6.4.3 Regresi Linier Berganda .....	74
3.6.4.4 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	75
3.6.4.5 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	76
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	77
4.1 Objek Penelitian .....	77
4.2 Analisis dan Pembahasan .....	78
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	78

4.2.2 Uji Kualitas Data.....	83
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	84
4.2.3.1 Uji Multikolonieritas.....	84
4.2.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	85
4.2.3.3 Uji Autokorelasi.....	86
4.2.4 Uji Hipotesis .....	87
4.2.4.1 Uji Koefisien Korelasi (R) .....	87
4.2.4.2 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	87
4.2.4.3 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	89
4.2.4.4 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	90
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	101
5.1 Simulan .....	101
5.2 Keterbatasan.....	103
5.3 Saran.....	104
DAFTAR PUSTAKA .....	105
DAFTAR LAMPIRAN	
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Perkembangan Obligasi .....	4
Gambar 1.2	Perkembangan Penawaran Obligasi Pada Berbagai Sektor .....	5
Gambar 2.1	Model Penelitian .....	58
Gambar 4.1	Proporsi Reputasi Auditor .....	79
Gambar 4.2	Proporsi Peringkat Obligasi .....	82
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	85

UMN

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Tingkat Suku Bunga BI 7-Day Repo Rate.....	2
Tabel 2.1	Peringkat Obligasi .....	41
Tabel 3.1	Kategori Peringkat Obligasi .....	62
Tabel 3.2	<i>Durbin Watson</i> .....	72
Tabel 3.3	Arah dan Kekuatan Koefisien Korelasi .....	73
Tabel 4.1	Rincian Pengambilan Sampel Penelitian .....	77
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif .....	79
Tabel 4.3	Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i> .....	83
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolonieritas .....	84
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi .....	86
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Korelasi .....	87
Tabel 4.7	Hasil Uji Statistik F .....	89
Tabel 4.8	Hasil Uji Statistik t .....	91

