



**ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON  
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI  
PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT  
OBLIGASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)**

Diajukan Oleh:

**ULFI NIHAYA**

NIM. 2015-12-013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2019**



**ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON  
KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI  
PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT  
OBLIGASI YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)**

Skripsi ini diajukan sebagai satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan  
Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh:

**ULFI NIHAYA**

NIM. 2015-12-013

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2019**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG  
MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI  
EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)**

Oleh:

**Ulfi Nihaya**

NIM. 2015-12-013

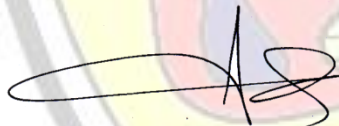
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 15 Agustus 2019

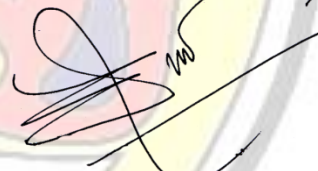
Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SEI, M.Si  
NIDN. 0611018202



Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt  
NIDN. 0622026301

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201



Nanik Ermawati, SE, M.Si  
NIDN. 2116098601

## HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

### ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)

Oleh:

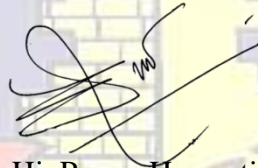
**Ulfi Nihaya**

NIM. 2015-12-013

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Kamis, 15 Agustus 2019  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

#### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Pembimbing  
(Merangkap Penguji I)



Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt  
NIDN. 0622026301

Penguji II



Dennyca Hendriyanto N, SE, M.Si  
NIDN. 0631127402

Penguji III



Febra Robiyanto, SE, M.Si, Akt  
NIDN. 0619027701

Mengetahui,



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Mochamad Edris, Drs. MM  
NIDN. 0618066201

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### Motto:

**“Bismillahirrahmanirrahim....”**

**Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang.**

**Tidak akan menyesal orang yang lelah dalam belajar,**

**Tidak akan bersedih orang yang lelah dalam berusaha.**

**Sabar, syukur, dan tabassam ☺**

**Jangan katakana pada Allah ‘aku punya masalah besar’, tetapi katakan pada masalah ‘aku punya ALLAH YANG MAHA BESAR’**

**\*Ali Bin Abi Thalib**

**Allahumma sholli’ala Muhammad wa’ala ali Muhammad.**

Persembahan:

Kupersembahkan karya ini untuk Bapak, Ibu, dan Kakakku tercinta.

Terima kasih atas doa, dukungan dan kasih sayang yang sepenuh hati.

Semoga Allah SWT memberikan dan mewujudkan mimpiku dan doa kalian serta

membuat kalian bangga dan bahagia

Aamiin

## **PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)”** adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali yang tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 15 Agustus 2019

Penyusun



Ulfi Nihaya

NIM. 2015-12-013

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur peneliti panjatkan kehadirat Allah SWT atas karunia dan rahmat-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR KEUANGAN DAN NON KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN PENERBIT OBLIGASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2018)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Penelitian ini dapat diselesaikan berkat dukungan, bimbingan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Dra. Hj. Ponny Harsanti, M.Si, Akt selaku pembimbing pertama, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
4. Nanik Ermawati, SE, M.Si selaku pembimbing kedua, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
5. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus untuk setiap ilmu yang telah diberikan.
6. Ibu Maryati dan Bapak Ali Sukri selaku orang tua yang senantiasa tanpa lelah memberikan doa, semangat, dan motivasi yang tiada henti untuk kelancaran penyusunan skripsi ini.
7. Faisol Ahmad selaku kakak untuk setiap dukungan dan motivasi yang selalu diberikan.

8. Sahabat yang sudah seperti keluarga yumi ulri dinuno yaitu yunni, mini, ulla, rida, diyah, novi, maam erna dan mbak susi dan umi, kak hanif, kak latif yang banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini, teman mencari referensi, memberikan saran, motivasi, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
9. Untuk keluarga besar Kelompok Kajian Pasar Modal (KKPM) Universitas Muria Kudus, salah satu hal yang paling saya syukuri selama kuliah adalah bagian dari keluarga KKPM.
10. Teman-teman Akuntansi kelas A dan teman-teman seperjuangan lainnya atas kebersamaan dan kekompakannya selama ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Sehingga peneliti mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna menyempurnakan penelitian selanjutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Penulis



Ulfi Nihaya

NIM. 201512013



## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh faktor keuangan (likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas) dan non keuangan (umur obligasi, jaminan, dan reputasi auditor) terhadap prediksi peringkat obligasi. Populasi penelitian ini pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan obligasi dan diperingkat oleh PT. Pefindo periode 2012-2018. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel penelitian ini sebanyak 172 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis diskriminan dengan menggunakan SPSS 24. Hasil penelitian ini jaminan dan reputasi auditor berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi dan likuiditas, *leverage*, umur obligasi dan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: likuiditas, *leverage*, umur obligasi, jaminan, profitabilitas, reputasi auditor, peringkat obligasi, dan diskriminan.



## ABSTRACT

*This study aims to examine the effect of financial factors (liquidity, leverage, profitability) and non financial factors (maturity, secure, auditor reputation) on predictions of bond ratings. The population of this study is the companies listed on the Indonesia Stock Exchange and rated by PT. Pefindo for the 2012-2018 period. The sampling method uses purposive sampling. The sample of this study is 172 companies. The data analysis technique uses discriminant analysis using SPSS 24. The result of this study is that secure and auditor reputation have positive effect on bond ratings, and liquidity, leverage, maturity and profitability haven't effect on bond ratings.*

*Keywords: liquidity, leverage, maturity, secure, profitability, auditor reputation, bond rating, and discriminant.*



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
PERNYATAAN ASLI KEASLIAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Ruang Lingkup .....	9
1.3 Perumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kegunaan Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Sinyal .....	13
2.1.2 Obligasi.....	15
2.1.2.1 Pengertian Obligasi.....	15

2.1.2.2 Karakteristik Obligasi .....	16
2.1.2.3 Jenis Obligasi .....	17
2.1.2.4 Risiko Obligasi .....	20
2.1.3 Peringkat Obligasi .....	21
2.1.3.1 Pengertian Peringkat Obligasi .....	21
2.1.3.2 Lembaga Peringkat Obligasi.....	23
2.1.3.3 Manfaat Peringkat Obligasi .....	25
2.1.4 Faktor Keuangan.....	26
2.1.4.1 Likuiditas .....	27
2.1.4.2 <i>Leverage</i> .....	29
2.1.4.3 Profitabilitas.....	31
2.1.5 Faktor Non Keuangan.....	32
2.1.5.1 Umur Obligasi .....	32
2.1.5.2 Jaminan .....	33
2.1.5.3 Reputasi Auditor.....	35
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	36
2.3 Kerangka Penelitian Terdahulu .....	39
2.4 Perumusan Hipotesis .....	43
2.4.1 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi .....	43
2.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	44
2.4.3 Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi.....	45
2.4.4 Pengaruh Jaminan terhadap Peringkat Obligasi .....	46
2.4.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi.....	47

2.4.6 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi .....	48
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>50</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	50
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	50
3.2.1 Variabel Dependen Peringkat Obligasi .....	50
3.2.2 Variabel Independen.....	51
3.2.2.1 Likuiditas .....	51
3.2.2.2 <i>Leverage</i> .....	52
3.2.2.3 Umur Obligasi .....	53
3.2.2.4 Jaminan.....	53
3.2.2.5 Profitabilitas.....	53
3.2.2.6 Reputasi Auditor.....	54
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	54
3.4 Populasi dan Sampel.....	55
3.4.1 Populasi .....	55
3.4.2 Sampel Data.....	55
3.5 Pengumpulan Data.....	56
3.5.1 Metode Studi Pustaka .....	56
3.5.2 Metode Dokumentasi.....	56
3.6 Pengolahan Data .....	57
3.7 Analisis Data.....	57
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	57
3.7.2 Analisis Diskriminan .....	57

3.7.3 Uji Hipotesis .....	61
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	62
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	62
4.2 Penyajian Data .....	63
4.3 Analisis Data .....	63
4.3.1 Statistik Deskriptif .....	63
4.3.2 Analisis Diskriminan.....	67
4.3.3 Uji Hipotesis .....	76
4.4 Pembahasan.....	76
4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	76
4.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	78
4.4.3 Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	79
4.4.4 Pengaruh Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi .....	80
4.4.5 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	82
4.4.6 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi .....	83
BAB V PENUTUP.....	85
5.1 Kesimpulan Penelitian .....	85
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	87
5.3 Saran Penelitian.....	87
DAFTAR PUSTAKA .....	89
LAMPIRAN.....	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Korporasi .....	2
Tabel 2.2 Gagal Bayar dan Penurunan Peringkat Pada Obligasi Perusahaan.....	4
Tabel 2.1 Arti Peringkat Obligasi .....	24
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu .....	36
Tabel 3.1 Pengukuran Variabel Peringkat Obligasi.....	51
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	62
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	64
Tabel 4.4 Hasil Analisis <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i> .....	67
Tabel 4.5 Hasil Analisis <i>Box's M</i> .....	68
Tabel 4.6 Variabel yang membentuk Fungsi Diskriminan .....	69
Tabel 4.7 Hasil Analisis <i>Eigenvalue</i> .....	70
Tabel 4.8 Hasil Analisis <i>Test of Equality of Groups Means</i> .....	71
Tabel 4.9 Hasil Analisis Ketepatan Hasil Fungsi Diskriminan .....	72
Tabel 4.10 Hasil Analisis Fungsi Diskriminan .....	73
Tabel 4.11 Hasil Analisis Nilai Sentorid .....	74
Tabel 4.12 Hasil Uji Hipotesis .....	76

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian..... 43





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel 1.2 Kasus Gagal Bayar dan Penurunan Peringkat pada Obligasi Perusahaan

Lampiran Daftar Sampel Penelitian

Lampiran Tabel 4.2 Hasil Nilai Perhitungan Masing-Masing Variabel

Lampiran Tabel 4.9 Hasil Uji Fungsi Diskriminan

