



**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN TERBUKA YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2014-2018**

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

Diajukan Oleh :

DINA KUSUMA WARDANI

NIM. 2014-12-021

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

TAHUN 2020

HALAMAN PENGESAHAN

DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
TERBUKA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2014-2018)

Oleh :

DINA KUSUMA WARDANI

NIM. 2014-12-021

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

Kudus, 19 Februari 2020

Mengetahui,

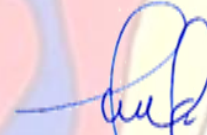
Ketua Program Studi Akuntansi

Pembimbing I



Sri Mulyani, SE, M.Si

NIDN. 0611018202



Aprilia Whetyningtvas, SE, M.Si

NIDN. 0607048403

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Pembimbing II



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201



Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt

NIDN. 0614108502

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
TERBUKA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2014-2018)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

DINA KUSUMA WARDANI

NIM.2014-12-021

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Rabu, tanggal 19
Februari 2020 dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua

Nafi' Inayati Zahro, SE, M.Si

NIDN. 0603088501

Sekretaris

Aprilia Whetyningtvas, SE, M.Si

NIDN. 0607048403

Anggota

Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt

NIDN.0614108502

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM

NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN TERBUKA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (PERIODE 2014-2018)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :
”DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN
TERBUKA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(PERIODE 2014-2018)” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya
yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan
Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat
yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis diacu
dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kudus, 15 Februari 2020

Penyusun



Dina Kusuma Wardani

NIM. 2014-12-021

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Barang siapa yang menghendaki dunia wajib atasnya dengan ilmu, barang siapa menghendaki akhirat maka wajib atasnya dengan ilmu dan barang siapa yang menghendaki kedua-duanya maka wajib atasnya dengan ilmu”(**H.R. Bukhari & Muslim**)

“Mengejar kesuksesan sama halnya seperti mengejar cinta seseorang, jatuh bangun itu pasti, teruslah berjuang jangan takut akan kegagalan, karena kegagalan merupakan guru terbaik dalam hidup kita, berusaha sampai kau mendapatkan kesuksesan itu, karena kesuksesan tidak datang dengan sendirinya”
(**Dina Kusuma Wardani**)

*Kupersembahkan buah karyaku ini
Untuk Bapak, Ibu, Kakakku, Kekasih, Sahabat dan Teman-Temanku
Terima kasih atas do'a, dukungan, serta kasih sayang yang kalian telah berikan
kepadaku*



KATA PENGANTAR

Assalammu'alaikum Wr.Wb

Alhamdulillahirrabbi'l'alamiin, puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayat, serta ridho-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “ **DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN TERBUKA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018** “ ini dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai syarat akademis dalam menyelesaikan program studi Sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bantuan, serta do'a dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini berlangsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Sri Mulyani, SE.I., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing pertama yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

4. Ibu Nita Andriyani Budiman, SE, M.Si, Akt selaku Dosen Pembimbing kedua yang telah meluangkan waktu, memberikan saran, pengetahuan, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Seluruh Staf dan Karyawan bagian tata usaha, perpustakaan dan ruang data yang telah banyak membantu dalam semua proses yang diperlukan.
7. Kedua Orang Tuaku Bapak Sudiarto, SP dan Ibu Endang Yuliati yang saya sayangi dan saya cintai sepenuh hati.
8. Teman-teman Akuntansi kelas A angkatan 2014 dan kelas KBK Universitas Muria Kudus.

Kepada semua pihak yang namanya tidak dapat saya sebutkan satu persatu, saya mengucapkan terima kasih banyak atas semua bantuan yang diberikan. Semoga Allah SWT melimpahkan berkah dan rahmat-Nya bagi bapak, ibu, saudara/i yang telah berbuat baik kepada saya.

Penulis memohon maaf sekiranya dalam penyajian maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Penulis berharap semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

Wassalammu'alaikum Wr.Wb.

Penulis,



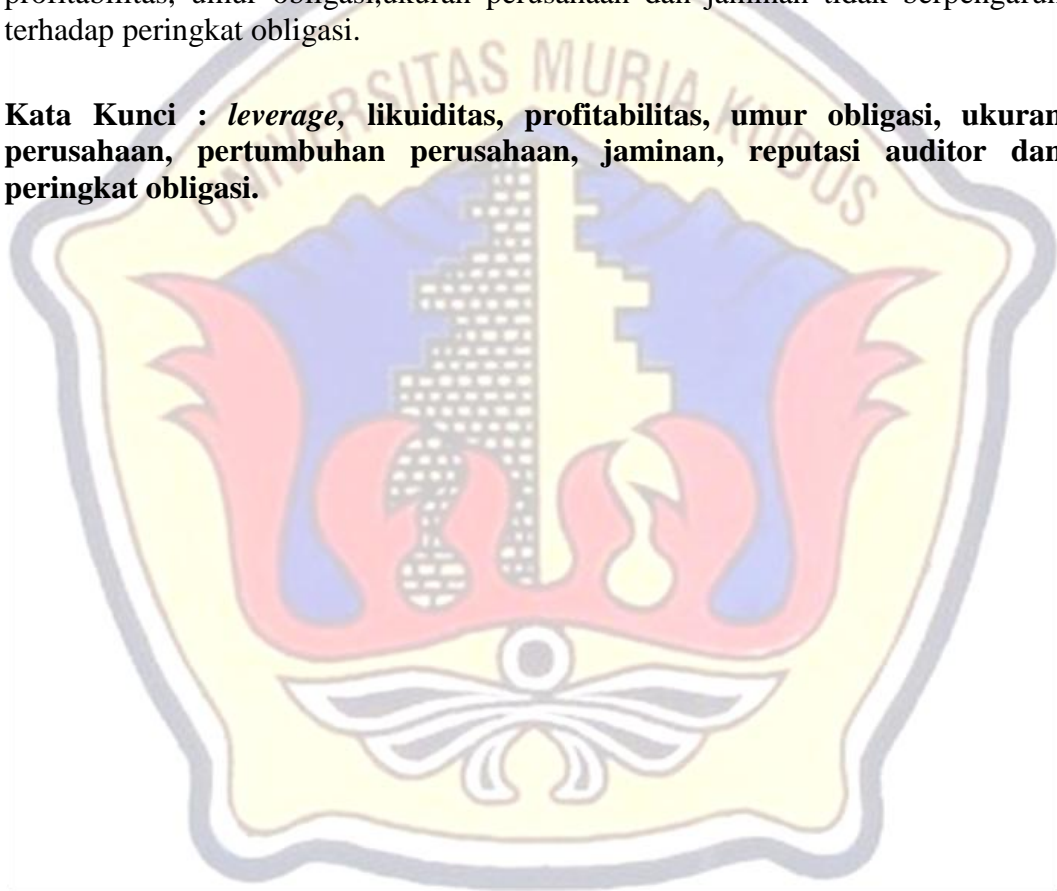
Dina Kusuma Wardani

NIM:2014-12-021

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas, umur obligasi, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, jaminan dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan terbuka yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan di peringkat oleh PT. Pefindo periode 2014-2018. Metode pengambilan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling* dalam 5 tahun pengamatan dengan total sampel yaitu sebanyak 162. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi logistik dengan alat bantu SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage*, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan reputasi auditor berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi sedangkan profitabilitas, umur obligasi, ukuran perusahaan dan jaminan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

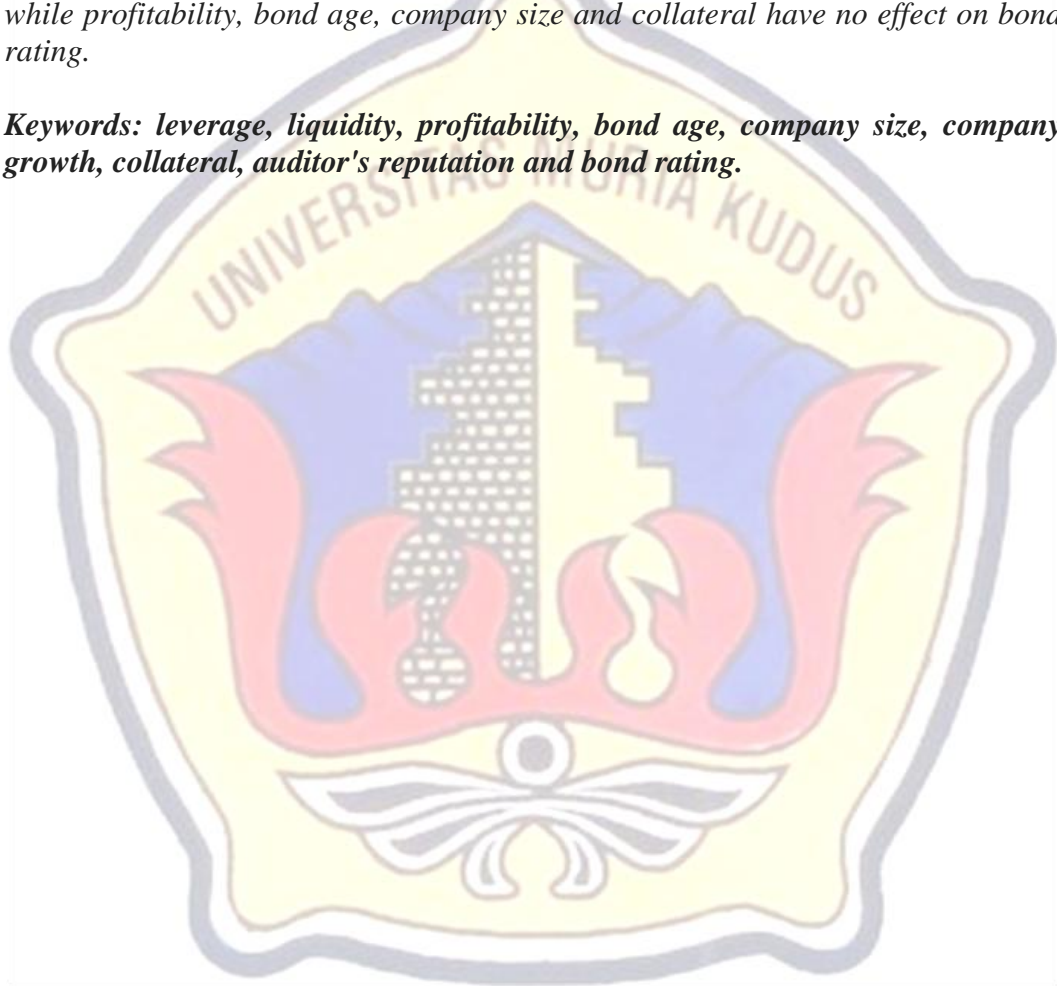
Kata Kunci : *leverage*, likuiditas, profitabilitas, umur obligasi, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, jaminan, reputasi auditor dan peringkat obligasi.



ABSTRACT

This study aims to examine the effect of leverage, liquidity, profitability, bond age, company size, company growth, guarantees and auditor's reputation on bond ratings. The population in this study are all listed companies listed on the Indonesia Stock Exchange and ranked by PT. Pefindo 2014-2018 period. The sampling method using purposive sampling technique in 5 years of observation with a total sample of 162. The analytical method used was logistic regression analysis with SPSS version 25. The results showed that leverage, likuditas, company growth and auditor's reputation had a positive effect on bond ratings while profitability, bond age, company size and collateral have no effect on bond rating.

Keywords: *leverage, liquidity, profitability, bond age, company size, company growth, collateral, auditor's reputation and bond rating.*



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAKSI	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup.....	10
1.3 Perumusan Masalah	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	14
2.1.2 Pengertian Obligasi	15
2.1.3 Kelebihan dan Kelemahan Obligasi.....	16
2.1.4 Peringkat Obligasi	18
2.1.5 Perusahaan Peringkat Efek Indonesia (PT. Pefindo	20
2.1.6 <i>Leverage</i>	21
2.1.7 Likuiditas.....	23

2.1.8 Profitabilitas	24
2.1.9 Umur Obligasi	26
2.1.10 Ukuran Perusahaan	27
2.1.11 Pertumbuhan Perusahaan	28
2.1.12 Jaminan	29
2.1.13 Reputasi Auditor	30
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu	31
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	35
2.4 Perumusan Hipotesis	36
2.4.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	37
2.4.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	37
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	38
2.4.4 Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	39
2.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	40
2.4.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	41
2.4.7 Pengaruh Jaminan Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	42
2.4.8 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
3.1 Rancangan Penelitian	44
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	44
3.2.1 Variabel Independen (X4)	44
3.2.2 Variabel Dependen (Y)	49
3.3 Jenis dan Sumber Data	50
3.4 Populasi dan Sampel	50
3.5 Pengumpulan Data	51
3.6 Pengolahan Data	51
3.7 Analisis Data	52
3.7.1 Statistik Deskriptif	53
3.7.2 Pengujian Hipotesis Penelitian	53
3.7.2.1 Menguji Kelayakan Model Regresi	53

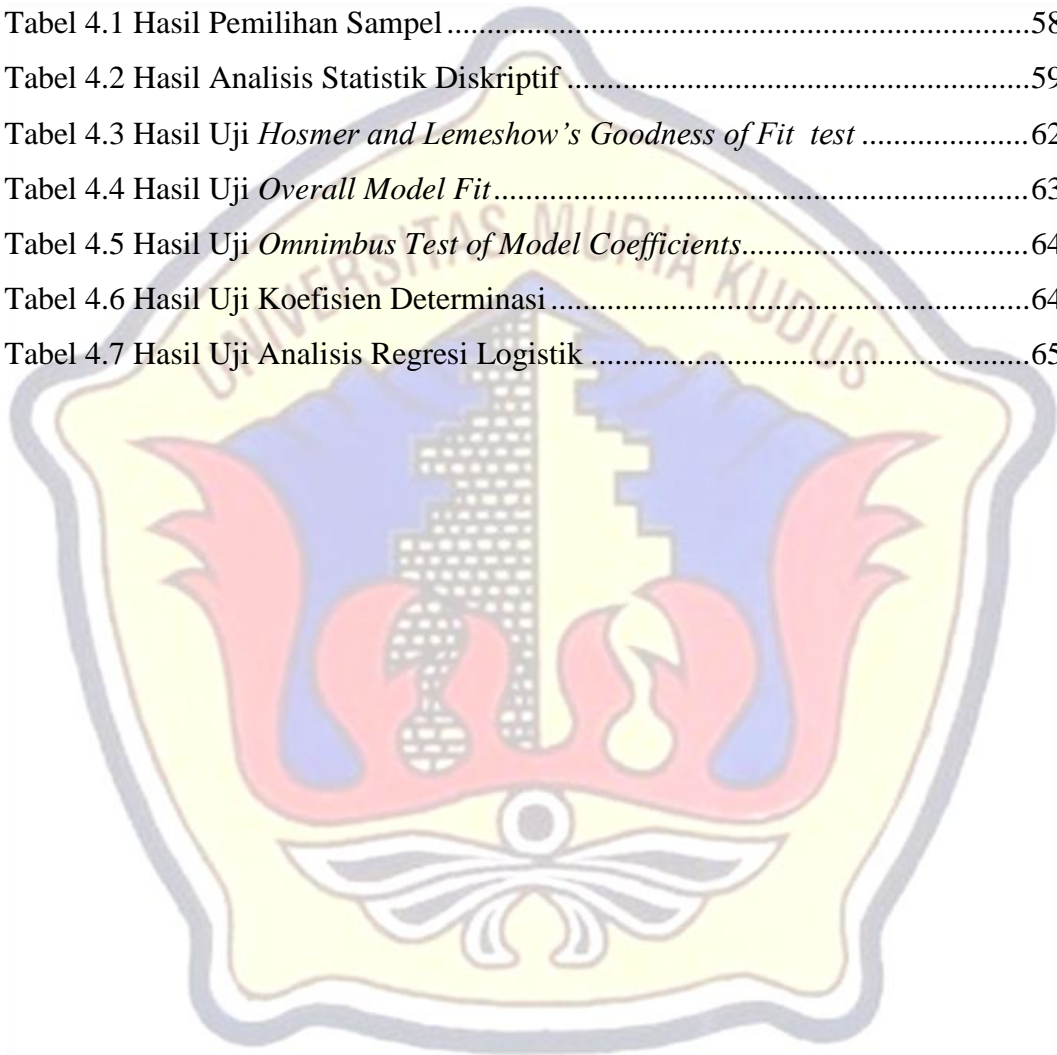
3.7.2.2 Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Fit Model</i>)	53
3.7.2.3 Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>).....	54
3.7.3 Model Regresi Logistik.....	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	57
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	57
4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	59
4.3 Deskripsi Data Penelitian.....	59
4.3.1 <i>Leverage</i> (X1)	59
4.3.2 Likuiditas (X2)	59
4.3.3 Profitabilitas (X3).....	60
4.3.4 Umur Obligasi (X4)	60
4.3.5 Ukuran Perusahaan (X5)	60
4.3.6 Pertumbuhan Perusahaan (X6).....	61
4.3.7 Jaminan (X7)	61
4.3.8 Reputasi Auditor (X8).....	61
4.3.9 Peringkat Obligasi (Y)	62
4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Penelitian	62
4.4.1 Menguji Kelayakan Model Regresi (<i>Goodness of Fit Model</i>)	62
4.4.2 Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>)	63
4.4.3 Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>).....	64
4.5 Analisis Regresi Logistik	65
4.6 Hasil Dan Pembahasan.....	68
4.6.1 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	68
4.6.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi.....	69
4.6.3 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	71
4.6.4 Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	72
4.6.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	74
4.6.6 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi.....	76
4.6.7 Pengaruh Jaminan terhadap Peringkat Obligasi.....	78

4.6.8 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	82
5.1 Kesimpulan	82
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	83
5.3 Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	85



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Peringkat Obligasi yang Dikeluarkan PT. Pefindo	4
Tabel 1.2 Rating <i>Outlook</i>	4
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	32
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel	58
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Diskriptif	59
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit test</i>	62
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	63
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Omnibus Test of Model Coefficients</i>	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi	64
Tabel 4.7 Hasil Uji Analisis Regresi Logistik	65



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis36



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel

Lampiran 2 *Leverage*

Lampiran 3 Likuiditas

Lampiran 4 Profitabilitas

Lampiran 5 Umur Obligasi

Lampiran 6 Ukuran Perusahaan

Lampiran 7 Pertumbuhan Perusahaan

Lampiran 8 Jaminan

Lampiran 9 Reputasi Auditor

Lampiran 10 Peringkat Obligasi

Lampiran 11 Input SPSS

Lampiran 12 Output SPSS

