



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN  
PERUSAHAAN DAN UMUR OBLIGASI TERHADAP  
PERINGKAT OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**

**Skripsi**

**Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**

Disusun Oleh :

**SHINTA RIZQIANA**  
NIM. 2018-12-092

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
2023**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR  
OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT  
OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS  
SEBAGAI VARIABEL MODERASI  
(Studi Empiris Perusahaan Industri Barang  
Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2018-2021)**

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

Oleh :

**SHINTA RIZQIANA**  
NIM. 2018-12-092

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MURIA KUDUS  
TAHUN 2023**

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
UMUR OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL  
MODERASI

(Studi Empiris Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)

Oleh:

**Shinta Rizqiana**

NIM. 2018-12-092

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

Kudus, 28 Agustus 2023

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi

  
Zuliyati, SE., M.Si., Ak. CA

NIDN. 0603037801


Pembimbing I

  
Dr. Dwi Soegiarto, SE., M.M.

NIDN. 0620117103


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Dr. Kertati Sunekar, SE., M.M.

NIDN. 0616077304

Pembimbing II

  
Diah Ayu Susanti, SE., M.Acc., Ak.

NIDN. 0606128603



## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

“Sesungguhnya jika kamu bersyukur, niscaya Aku akan menambah (nikmat) kepadamu, tetapi jika kamu mengingkari (nikmat)Ku, maka pasti azab-Ku sangat berat”

Q.S Ibrahim: 7

“Inna ma’al usri Yusroo”

(Sesungguhnya bersama kesulitan itu ada kemudahan)

“Jangan merasa tertinggal, tiap orang punya proses dan rejekinya masing-masing”

(Shinta Rizqiana)

### PERSEMBAHAN

“Tidak ada lembar yang paling indah dalam laporan skripsi ini kecuali lembar persembahan. Dengan mengucap syukur atas Rahmat Allah Swt, skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda bakti kepada kedua orang tuaku tercinta, adikku, pasanganku, sahabat, dosen pembimbing dan teman-teman yang selalu memberi support untuk menyelesaikan skripsi ini.”

**HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI**

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN  
UMUR OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN  
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

**(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG  
KONSUMSI YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2018-2021)**

Oleh:


Shinta Rizqiana

NIM. 2018-12-092

Telah dipertahankan dihadapan Dewan Penguji pada hari Senin, 28 Agustus 2023  
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.


**SUSUNAN DEWAN PENGUJI**

Ketua

  
Dr. Dwi Soegarto., S.E., M.M.

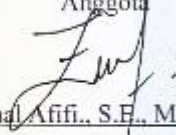
NIDN. 0620117103

Sekretaris

  
Diah Ayu Susanti., S.E., M.Acc., Ak

NIDN. 0606128603

Anggota

  
Zaenal Afifi., S.E., M.Si. Ak

NIDN. 0626038801

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

  
Dr. Kertati Sumekar., S.E., M.M.

NIDN. 0616077304

## **PERNYATAAN DAN KEASLIAN SKRIPSI**

### **PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: “**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah disajikan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepanjang sepengetahuan saya 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, 28 Agustus 2023

Penulis



**Shinta Rizqiana**

NIM. 2018-12-092

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profitabilitas sebagai variabel moderasi pada pengaruh likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi. Pemilihan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Sampel penelitian ini sebanyak 64 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan *software Statistical Product and Service Solution (SPSS) Versi 26*.

Berdasarkan hasil penelitian data disimpulkan bahwa: (1) Likuiditas berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi (2) *Leverage* berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi (3) Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi (4) Umur Obligasi berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi (5) Profitabilitas memoderasi pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi (6) Profitabilitas tidak memoderasi pengaruh *leverage* terhadap peringkat obligasi (7) Profitabilitas memoderasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi (8) Profitabilitas tidak memoderasi pengaruh umur obligasi terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci : Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Umur Obligasi, Peringkat Obligasi, Profitabilitas**

## ABSTRACT

*This study aims to determine profitability as a moderating variable on the effect of liquidity, leverage, company size and bond age on bond ratings. The sample selection in this study used a purposive sampling method in consumer goods industry companies registered in Bursa Efek Indonesia for the 2018-2021 period. The sample of this research is 64 companies. The analysis technique used is Statistical Product and Service Solution (SPSS) Version 26 software.*

*Based on the results of research data, it is concluded that: (1) Liquidity has a negative effect on bond ratings (2) Leverage has a positive effect on bond ratings (3) Company size has a negative effect on bond ratings (4) Bond Age has a positive effect on bond ratings (5) Profitability moderates the influence of liquidity on bond ratings (6) Profitability does not moderate the effect of leverage on bond ratings (7) Profitability moderates the effect of firm size on bond ratings (8) Profitability does not moderate the effect of bond age on bond ratings.*

**Keywords : Liquidity, Leverage, Company Size, Bond Age, Bond Rating, Profitability**



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas berkat dan karunia-Nya. Tugas Akhir Skripsi dalam rangka untuk memenuhi sebagian persyaratan untuk mendapatkan gelar Sarjana Akuntansi dengan judul “PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN UMUR OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empris Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)” dapat disusun sesuai harapan. Tugas Akhir Skripsi ini dapat diselesaikan tidak lepas dari bantuan dan kerjasama dengan pihak lain. Berkenan dengan hal tersebut, penulis menyampaikan terimakasih kepada yang terhormat:

1. Allah SWT, yang selalu memberikan petunjuk, kemudahan, rezeki dan berkahNYA kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan Program Sarjana (S1).
2. Prof. Dr. Drs. Darsono, M.Si., Rektor Universitas Muria Kudus.
3. Dr. Kertati Sumekar, S.E, M.M., Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Zuliyati, S.E, M.Si, Ak., Ketua Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muria Kudus.
5. Dr. Dwi Soegiarto, S.E, M.M., Dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Diah Ayu Susanti, S.E, M.Acc, Ak., Dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberikan bimbingan, motivasi, dan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Amin Priyono dan Ibu Nur Khasanah yang sudah bekerja keras untuk menyekolahkan penulis. Keluarga yang telah mencurahkan cinta dan kasih sayangnya yang tidak terbatas, dan adik Nabilah Agustine Kresnaya.
8. Muhammad Firdaus Nur Ali, Terimakasih selalu mendukung, memberikan semangat dan membantu segala hal hingga penulis mendapat gelar sarjananya.
9. Sahabat yang senantiasa memberikan dukungan dan mendengarkan keluh kesah dalam menyelesaikan skripsi.
10. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, dan motivasi selama penulisan skripsi.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat dibutuhkan. Namun demikian, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi orang lain.

Kudus, 28 Agustus 2023

Penulis

**Shinta Rizqiana**

NIM. 2018-12-092

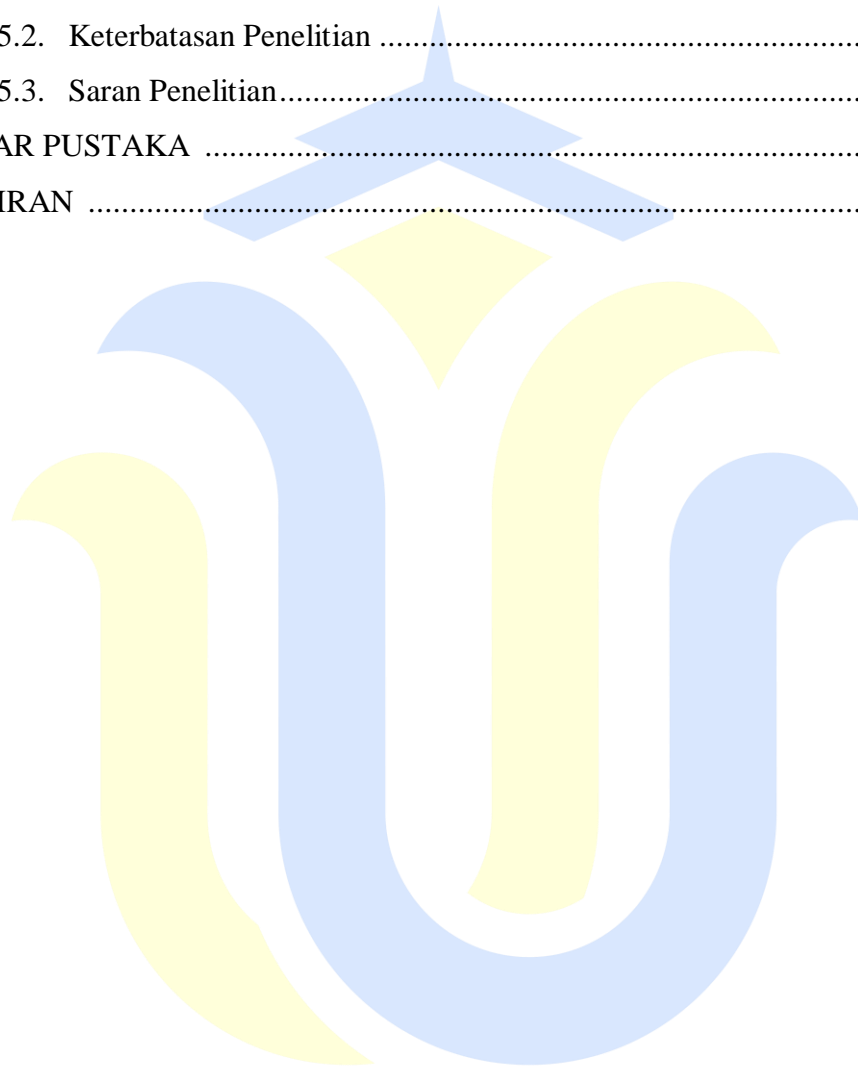
## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPEL DEPAN .....	i
HALAMAN SAMPEL DALAM .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	iv
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI .....	v
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK .....	vii
ABSTRACT.....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
DAFTAR TABEL .....	xv
DAFTAR GAMBAR .....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian .....	1
1.2. Ruang Lingkup .....	13
1.3. Perumusan Masalah .....	14
1.4. Tujuan Penelitian .....	15
1.5. Kegunaan Penelitian .....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	18
2.1. Landasan Teori .....	18
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	18
2.1.2. Obligasi .....	21
2.1.3. Likuiditas .....	25
2.1.4. <i>Leverage</i> .....	27
2.1.5. Ukuran Perusahaan .....	30
2.1.6. Umur Obligasi .....	31
2.1.7. Profitabilitas .....	32
2.1.8. Peringkat Obligasi .....	34

2.2. Hasil Penelitian Terdahulu .....	37
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	52
2.4. Perumusan Hipotesis .....	53
2.4.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	54
2.4.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	55
2.4.3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	56
2.4.4. Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi ...	58
2.4.5. Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi .....	59
2.4.6. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.....	61
2.4.7. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi .....	63
2.4.8. Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.....	64
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>67</b>
3.1. Rancangan Penelitian .....	67
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	67
3.2.1. Variabel Dependen (Y) .....	67
3.2.2. Variabel Independen (X) .....	68
3.2.2.1. Likuiditas ( <i>Liquidity</i> ) (X <sub>1</sub> ) .....	68
3.2.2.2. <i>Leverage</i> (X <sub>2</sub> ) .....	69
3.2.2.3. Ukuran Perusahaan (X <sub>3</sub> ) .....	69
3.2.2.4. Umur Obligasi (X <sub>4</sub> ) .....	70
3.2.3. Variabel Moderasi (Z) .....	71
3.3. Jenis dan Sumber Data .....	71
3.4. Populasi dan Sampel .....	72
3.4.1. Populasi .....	72
3.4.2. Sampel .....	72
3.5. Pengumpulan Data .....	74

3.6.	Pengolahan Data .....	74
3.7.	Analisis Data .....	75
3.7.1.	Uji Statistik Deskriptif .....	75
3.7.2.	Uji Asumsi Klasik .....	76
3.7.2.1.	Uji Normalitas .....	76
3.7.2.2.	Uji Multikolinieritas .....	77
3.7.2.3.	Uji Heteroskedastisitas .....	77
3.7.2.4.	Uji Autokorelasi .....	78
3.7.3.	Analisis Regresi Moderasi ( <i>Moderated Regression Analysis</i> ).....	79
3.7.4.	Uji Hipotesis .....	80
3.7.4.1.	Uji R <sup>2</sup> (Koefisien Determinasi) .....	80
3.7.4.2.	Uji Simultan (Uji F) .....	81
3.7.4.3.	Uji Parsial (Uji t) .....	81
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		83
4.1.	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	83
4.2.	Penyajian Data .....	84
4.3.	Analisis Data .....	85
4.3.1.	Uji Statistik Deskriptif .....	85
4.3.2.	Uji Asumsi Klasik.....	89
4.3.3.	<i>Moderated Regression Analisis (MRA)</i> .....	94
4.3.4.	Uji Hipotesis.....	97
4.4.	Pembahasan .....	101
4.4.1.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	101
4.4.2.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	105
4.4.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	108
4.4.4.	Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi .....	111
4.4.5.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi .....	114
4.4.6.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi .....	116

4.4.7. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi.....	117
4.4.8. Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi .....	119
BAB V PENUTUP .....	122
5.1. Kesimpulan .....	122
5.2. Keterbatasan Penelitian .....	125
5.3. Saran Penelitian.....	125
DAFTAR PUSTAKA .....	127
LAMPIRAN .....	132



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi .....	35
Tabel 2.2 Hasil Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria .....	73
Tabel 4.1 Kriteria Sampel Penelitian .....	83
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan yang Memenuhi Kriteria .....	84
Tabel 4.3 Hasil Uji Deskriptif .....	86
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas .....	89
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas Tahap 1 .....	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas Tahap 2 .....	91
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	92
Tabel 4.8 Hasil Autokorelasi .....	93
Tabel 4.9 Hasil <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	94
Tabel 4.10 Hasil Koefisien Determinasi .....	97
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Simultan (Uji F) .....	98
Tabel 4.12 Hasil Pengujian Parsial (Uji t) .....	99

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Peringkat Obligasi di Indonesia .....	2
Gambar 1.2 Perbandingan Obligasi dan Saham .....	3
Gambar 1.3 Perkembangan Saham .....	4
Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran .....	53
Gambar 3.1 Keputusan Uji Durbin-Watson .....	78





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel Perusahaan Industri Barang Konsumsi tahun 2018-2021 ...	131
Lampiran 2 Data Likuiditas.....	134
Lampiran 3 Data <i>Leverage</i> .....	135
Lampiran 4 Data Ukuran Perusahaan, Umur Obligasi, Peringkat.....	136
Lampiran 5 Data Peringkat Obligasi .....	137
Lampiran 6 Data Profitabilitas .....	138
Lampiran 7 Output Olah Data .....	139

