



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2019-2023)**

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

Oleh:
ASTRI MISA DEWI
NIM. 2017-12-130

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

HALAMAN PENGESAHAN

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023)**

Oleh :

Astri Misa Dewi
NIM. 201712130

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

Kudus, 26 Agustus 2024

Mengetahui

Ketua Program Studi Akuntansi


Zuliyati, S.E., M.Si., Akt.CA
NIDN. 0603037801

Pembimbing I


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

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis


Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt.
NIDN. 0602118103

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

Dalam hidup jangan hanya berharap dan menunggu, karena meski Tuhan selalu berikan yang terbaik untukmu, kamu juga harus berusaha!

“Keberhasilan adalah perjalanan panjang dari satu kegagalan ke kegagalan berikutnya tanpa kehilangan semangat.” – Winston Churchill

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan dan kuperuntukkan kepada kedua orang tua saya, Bapak dan Ibu tercinta yang tanpa lelah sudah mendukung semua keputusan dan pilihan dalam hidup saya serta selalu memberikan ketenangan, kenyamanan, kasih sayang dan doa yang tiada henti kepada anaknya. Untuk diriku sendiri terimakasih untuk perjuangannya, dan untuk Kakak dan Kakak Ipar yang selalu memberikan dukungan dan semangat.

Terimakasih kepada dosen pembimbing saya serta sahabat dan teman yang sudah memberikan semangat dukungan dan arahan semoga selalu dalam lindungan Allah dan dilancarkan segala urusannya.

HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023)

Oleh :

Astri Misa Dewi

NIM. 201712130

Telah dipertahankan di Depan Dewan Penguji pada hari Senin, 26 Agustus 2024
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Ketua



Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt.

NIDN. 0622026301

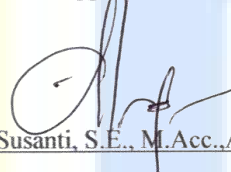
Sekretaris



Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt.

NIDN. 0602118103

Anggota



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

NIDN. 0606128603

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

NIDN. 0616077304

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023)

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023)”** 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, 26 Agustus 2024

Penulis



Astri Misa Dewi

NIM. 201712130

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, umur obligasi dan produktivitas terhadap peringkat obligasi. Populasi dalam penelitian ini merupakan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampelnya yang berjumlah 40 sampel. Metode analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian membuktikan bahwa variabel *leverage* dan umur obligasi berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan variabel profitabilitas, likuiditas dan produktivitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Umur Obligasi, Produktivitas dan Peringkat Obligasi.

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of profitability, liquidity, leverage, maturity and productivity on bond ratings. The population in this study were all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019 – 2023. The research uses purposive sampling method in taking the sample with a total of 40 samples. The data analysis method in this research use multiple linear regression analysis. The test result prove the variable leverage and maturity have a significant negative effect on bond ratings, while the variable profitability, liquidity and productivity have no effect on bond ratings.

Keywords: Profitability. Liquidity, leverage, maturity, productivity and bond ratings.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT atas segala nikmat, hidayah dan karunia-Nya yang senantiasa memberikan petunjuk dan kekuatan lahir batin sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023)”**

Adapun maksud dari penyusunan skripsi ini yaitu sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna melengkapi syarat ujian akhir dan sekaligus persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.

Pembuatan skripsi ini tentunya tidak lepas dari orang-orang yang senantiasa mendukung dan membantu dalam proses penyusunan skripsi ini, maka penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah member ijin untuk mengadakan penelitian.
2. Zuliyati, S.E., M.Si., Akt.CA selaku Ketua Progam Studi Akuntansi yang telah memberikan ijin kepada penulis untuk mengadakan penelitian.
3. Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyusun skripsi.

4. Ibu Zamrud Mirah Delima, S.E., M.Si., Akt selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam dalam menyusun skripsi.
5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan sebagai dasar penulisan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu atas segala dukungan, motivasi, semangat, doa dan pengorbanan yang telah kalian berikan kepada penulis sampai kapanpun semua yang telah bapak dan ibu berikan tidak akan pernah bisa dilupakan.
7. Kakakku dan Kakak Iparku yang telah memberikan semangat, motivasi, dukungan dan serta doanya.
8. Sahabatku terima kasih selalu ada saat aku lagi jatuh selalu memberikan semangat dan motivasi.
9. Kepada semua pihak yang telah membantu serta mendukung namun tidak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih.

Penulis menyadari bahwa segala sesuatu tidak ada yang sempurna. Maka penulis sangat berharap kritik dan saran yang membangun dari pembaca dan pihak lain. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta menjadi bahan kajian selanjutnya.

Kudus, 26 Agustus 2024

Penulis



Astri Misa Dewi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN PENGUJI.....	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup	10
1.3 Rumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>)	14
2.1.2 Obligasi.....	15
2.1.2.1 Pengertian dan Penilaian Obligasi.....	15
2.1.2.2 Manfaat Berinvestasi Obligasi	16
2.1.2.3 Keuntungan Investasi Pada Obligasi	17
2.1.2.4 Penerbit Obligasi.....	18
2.1.3 Peringkat Obligasi	19
2.2 Hasil Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	34
2.4 Hubungan Logis Antar Variabel dan Perumusan hipotesis	35

2.4.1 Hubungan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	35
2.4.2 Hubungan Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	36
2.4.3 Hubungan <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	37
2.4.4 Hubungan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi	38
2.4.5 Hubungan Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	39
BAB III PENELITIAN.....	40
3.1 Rancangan Penelitian	40
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	40
3.2.1 Variabel Dependen (Y)	40
3.2.2 Variabel Independen (X).....	42
3.2.2.1 Rasio Profitabilitas	42
3.2.2.2 Rasio Likuiditas	42
3.2.2.3 <i>Leverage</i>	43
3.2.2.4 Umur Obligasi	43
3.2.2.5 Produktivitas.....	44
3.3 Jenis dan Sumber Data	44
3.3.1 Jenis Data.....	44
3.3.2 Sumber Data.....	44
3.4 Populasi dan Sampel	45
3.4.1 Populasi	45
3.4.2 Sampel	45
3.5 Pengumpulan Data	46
3.6 Pengolahan Data	46
3.7 Analisis Data.....	46
3.7.1 Statistik Deskriptif	47
3.7.2 Analisis Asumsi Klasik.....	47
3.7.2.1 Uji Normalitas	47
3.7.2.2 Uji Multikolinearitas	48
3.7.2.3 Uji Heteroskedastisitas	48
3.7.2.4 Uji Autokorelasi.....	49
3.7.3 Uji Regresi Linear Berganda	50

3.7.4 Pengujian Hipotesis	51
3.7.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
3.7.4.2 Uji Signifikansi Simultan (F).....	52
3.7.4.3 Uji Signifikansi Parsial (t)	53
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	54
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	54
4.2 Analisis Data.....	55
4.2.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	55
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	57
4.2.2.1 Uji Normalitas	57
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	59
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas	60
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	61
4.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	61
4.2.4 Uji Hipotesis	63
4.2.4.1 Uji Koefisien Determinan (R^2)	63
4.2.4.2 Uji Signifikansi Simultan (F).....	64
4.2.4.3 Uji Signifikansi Parsial (t)	64
4.3 Pembahasan	66
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	66
4.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	67
4.3.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi	68
4.3.4 Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	70
4.3.5 Pengaruh Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi	71
BAB V PENUTUP	73
5.1 Kesimpulan Penelitian.....	73
5.2 Keterbatasan Penelitian	74
5.3 Saran Penelitian	75
DAFTAR PUSTAKA.....	77
LAMPIRAN-LAMPIRAN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peringkat Obligasi.....	22
Tabel 2.2 Peringkat Obligasi PT PEFINDO.....	23
Tabel 2.3 Daftar Istilah Penilaian <i>Rating Outlook</i> PT PEFINDO.....	24
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Hasil Konversi Rating Obligasi.....	41
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan.....	54
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif	55
Tabel 4.3 Uji Normalitas (dengan menggunakan <i>kolmogorov smirnov</i>).....	58
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas	59
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.6 Analisis Regresi Berganda.....	62
Tabel 4.7 Uji R^2	63
Tabel 4.8 Uji F.....	64
Tabel 4.9 Uji t.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Risiko Gagal Bayar.....	4
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	35
Gambar 4.1 Uji Normalitas (dengan menggunakan <i>normal probability plot</i>)	58
Gambar 4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	60



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi.....	80
Lampiran 2 Pemilihan Sampel	83
Lampiran 3 Sampel	86
Lampiran 4 Tabulasi Data.....	87
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Menggunakan Spss 26	94
Lampiran 6 Tabel Tabel Durbin-Watson (DW).....	98
Lampiran 7 Tabel Uji F	99
Lampiran 8 Tabel Uji t	100