

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI PEFINDO TAHUN 2013-2017**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Sarjana
Jurusan Akuntansi



Oleh:

MUHAMMAD KUSUMA WICITRA

2015310032

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2019

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI PEFINDO PERIODE 2012-2017**

Diajukan Oleh:

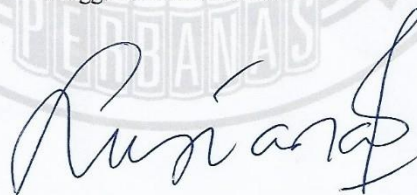
MUHAMMAD KUSUMA WICITRA

NIM: 2015310032

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap di ujikan

Dosen Pembimbing

Tanggal:



(Dr. Luciana Spica Almilta, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

NIDN: 0704127401

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI PEFINDO PADA TAHUN 2013-2017**

Disusun Oleh :

MUHAMMAD KUSUMA WICITRA

NIM : 2015310032

Dipertahankan didepan tim penguji
dan dinyatakan lulus ujian skripsi
pada tanggal : *08 Oktober 2019*

Tim Penguji

Ketua : Nur'aini Rokhmania, SE., Ak., M.Ak., CA.

[Signature]
.....
NIDN: 0713107801

Sekretaris : Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK

[Signature]
.....
NIDN: 0704127401

Anggota : Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE, M.Si.

[Signature]
.....
NIDN: 0716067802

PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Kusuma Wicitra
Tempat, Tanggal Lahir : Sidoarjo, 7 Juli 1994
N.I.M : 2015310032
Program Studi : Akuntansi
Program Pendidikan : Sarjana
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Fakto-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO periode 2013-2017

Disetujui dan diterima baik oleh:

Dosen Pembimbing

Tanggal: 04 Oktober 2019

(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., OIA., CPSAK)

NIDN: 0704127401

Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi

Tanggal: 04 Oktober 2019

(Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA)

MOTTO

Barang siapa beriman kepada Allah dan hari akhir,
maka hendaklah ia berkata baik atau diam
(Nabi Muhammad S.A.W)

Sesungguhnya orang yang menghamburkan-hamburkan
menjadi temannya setan dan setan itu
telah kufur kepada Tuhannya.

(Q.S. Al Isra: 27)

I think that if you go through life and no one hate you,
then that means your good at anything

(Triple H)

There are moments in life where it gets
so hectic that time becomes a blur.

keep calm and never give up

(John Cena)

Bermain tic tac toe, menyelesaikan puzzle, menonton TV, minum coklat panas,
bermain permainan papan, menonton TV, bermain tic tac toe,
menyelesaikan puzzle, minum coklat panas.

(Spongebob Squarepants)

PERSEMBAHAN

Yang Utama Dari Segalanya, sembah sujud serta syukur kepada Allah SWT. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, membekaliku dengan ilmu serta memperkenalkanku dengan cinta. Atas karunia serta kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi yang sederhana ini dapat terselesaikan. Sholawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Kedua Orang Tua saya tercinta

Teruntuk Papa (Tisno Suchahyo SH) dan Mama (Ika Novarina). Sebagai tanda bakti, hormat, dan rasa terima kasih yang tiada terhingga kupersembahkan karya kecil ini kepada Papa (Tisno Suchahyo SH) dan Mama (Ika Novarina) yang telah memberikan kasih sayang, segala dukungan, dan cinta kasih yang tiada terhingga yang tiada mungkin dapat kubalas hanya dengan selembar kertas yang bertuliskan kata cinta dan persembahan. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat mama, papa, bapak dan mamak bahagia karena kusadar, selama ini belum bisa berbuat yang lebih. Untuk mama, papi, bapak dan mamak yang selalu membuatku termotivasi dan selalu menyirami kasih sayang, selalu mendoakanku, selalu menasehatiku menjadi lebih baik. Terima Kasih Mama dan Papi.

Ibu Luciana dan Anak pembimbingnya

Terimakasih untuk bu Luciana selaku dosen pembimbing dan pembahas tugas akhir saya, terima kasih banyak saya sudah dibantu selama ini, sudah dinasehati, sudah diajari, saya tidak akan lupa atas bantuan dan kesabaran dari ibu Luciana. Terima kasih banyak, Ibu Luciana adalah dosen favorit saya. Terimakasih juga untuk teman-teman sebinbangan (Luki, Desi, Atus, Adinda, Fahmi1, Fahmi2, Evin, Ijan, Nadia) yang saling mendoakan, saling memberi kabar, saling membantu, dan saling memberikan semangat dalam menyelesaikan dalam satu semester ini.

Teman sejak dini

Terima kasih untuk teman-teman dari dari kecil konco sak sembarang e gak iling omah iling e cangkruk nak omah e dio dan cempluk (Jemblung alias Dio, Pak sayur alias Firki, Dabong alias Fresa, Engine alias Jeki, Kerdil alias Irham, Kak jul, Kak ipi, Daging ¼ alias Topan, Blontang alias alvin, Vee alias Firman, Embah alias Axel, Monyonk alias Diar, Nyambek alias Miko, Temon alias krisna, Ipun alias Ipan, Penceng alias Dandi) terima kasih atas kerjasamanya menemani dikala suntuk bias cangkruk dan liburan.

Arek Kontrakan X Hendro

Terima kasih untuk teman -teman kontrakan (Wicak, Husni, Adi, Bima, Zulfikar, Afif, Rizkia, Kanda, Handi, Mas Rian, Anshor, Tombreng, Yandrian), Pak Gendut (toko klontong), Warkop Gazebo (Pak de), Mbah Joko (Punya Warkop) dan Warung Kulit (tempat biasa makan) yang selalu melengkapi kehidupanku dikontrakan dari awal ngontrak. Selama berada diperantauan yang sering menemani saat ngelembur untuk mengerjakan skripsi ini dan masa-masa kuliah.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena atas Rahmat dan Hidayah Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Pefindo Tahun 2013-2017”. Pada kesempatan ini, tidak lupa penulis juga menyampaikan banyak terima kasih kepada semua pihak yang mendukung dan membantu penulis dalam tahap persiapan sampai terselesaikannya skripsi ini:

1. Bapak Yudi Sutarso, S.E., M.Si. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
2. Bapak Dr. Nanang Shonhadji, SE., Ak., M.Si., CA., CIBA., CMA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya.
3. Ibu Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., QIA., CPSAK selaku Dosen pembimbing yang telah membimbing penulis selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Riski Aprillia Nita, S.E., M.A. selaku Dosen wali yang telah banyak memberikan arahan dan bimbingan selama awal sampai akhir perkuliahan di STIE Perbanas Surabaya.
5. Segenap dosen Akuntansi dari perkuliahan awal semester sampai akhir semester yang telah membantu penulis dalam memberikan ilmu pengetahuan dan pemahaman yang berguna dalam penyelesaian skripsi ini.

Penulis mengharapkan dengan adanya skripsi ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan yang berguna bagi pembaca khususnya dalam bidang Manajemen

perbankan. Di samping itu, penulis juga menyadari bahwa penulisan ini masih terdapat kekurangan sehingga mengharapkan kritik dan saran yang membangun.

Surabaya, 27 Agustus 2019

Peneliti



DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SIAP UJI.....	i
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
HALAMAN KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRACT	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	16
2.2 Landasan Teori.....	30
2.2.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	30
2.3.2 Obligasi.....	31
2.3.3 Karakteristik Obligasi.....	34
2.3.4 Risiko Obligasi.....	35
2.3.5 Peringkat Obligasi.....	36
2.3.6 Metodologi Pengukuran Peringkat Obligasi Menurut Pefindo.....	39
2.3.7 Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi menurut Pefindo ..	41
2.3.8 Profitabilitas	43
2.3.9 Likuiditas	44
2.3.10 Jaminan	45
2.3.11 <i>Leverage</i>	45
2.3.12 Ukuran Perusahaan	46

2.3.13	Pertumbuhan Perusahaan.....	47
2.3.14	Hubungan <i>leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	48
2.3.15	Hubungan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	49
2.3.16	Hubungan Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi.....	49
2.3.17	Hubungan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi.....	50
2.3.18	Hubungan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	51
2.3.19	Hubungan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi..	52
2.4	Kerangka Pemikiran.....	53
2.4	Hipotesis Penelitian.....	54
BAB III METODE PENELITIAN.....		55
3.1	Rancangan Penelitian.....	55
3.2	Batasan Penelitian.....	56
3.3	Identifikasi Variabel.....	57
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	58
3.4.1	Variabel Dependen.....	58
3.4.2	Peringkat Obligasi.....	58
3.4.2	Variabel Independen.....	59
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	62
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data.....	63
3.7	Teknik Analisis Data.....	63
3.7.1	Analisis statistik deskriptif.....	63
3.7.2	Uji Hipotesis.....	64
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN.....		66
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	66
4.2	Analisis Data.....	68
4.2.1.	Analisis Deskriptif.....	68
4.2.2	Pengujian Hipotesis.....	86
4.3	Pembahasan.....	94

BAB V PENUTUP	109
5.1 Kesimpulan	109
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	111
5.3 Saran	112

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

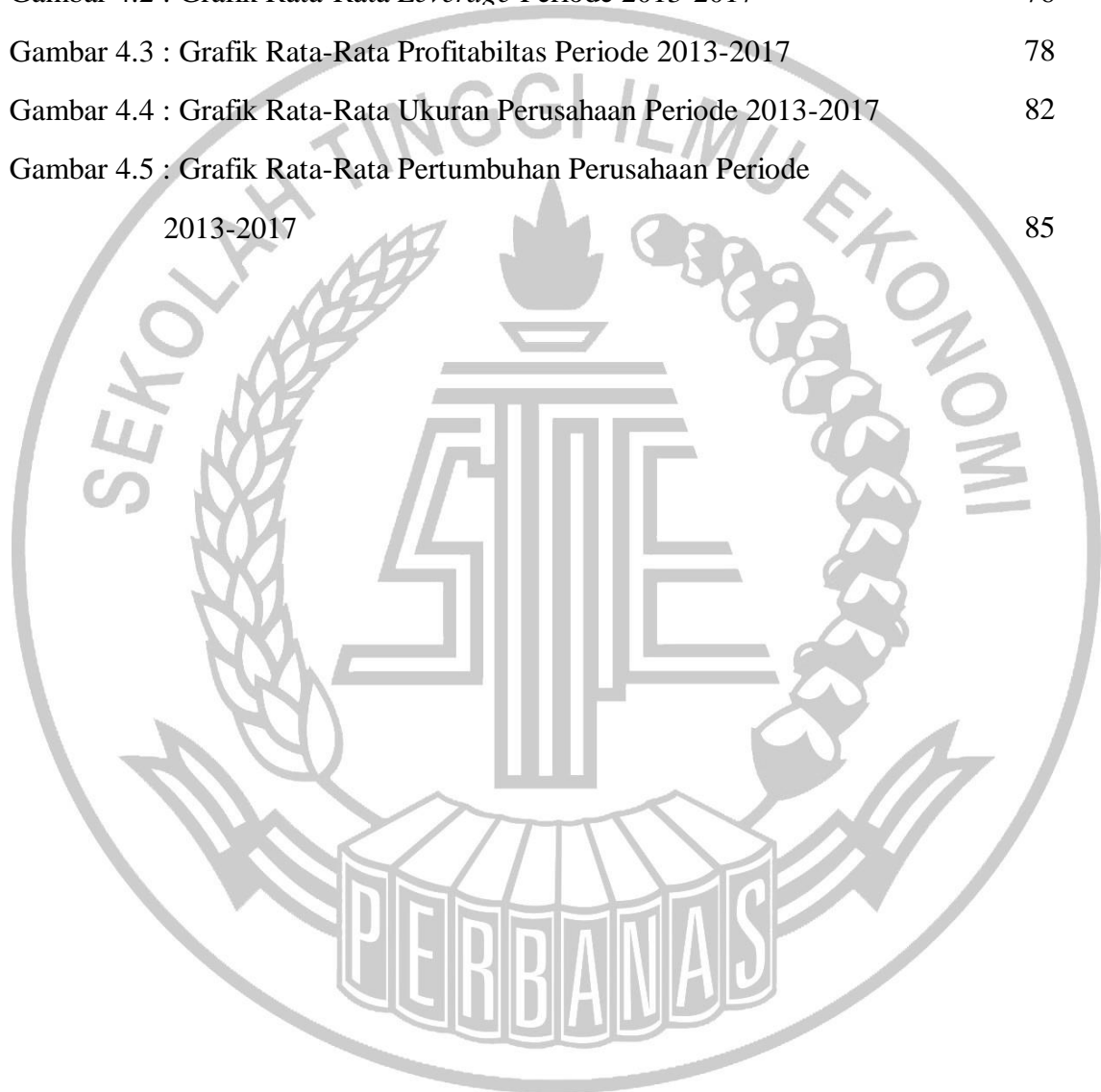


DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 : Data Peringkat Obligasi	4
Tabel 3.1 : Kategori Peringkat Obligasi	54
Tabel 4.1 : Pengambilan Sampel Penelitian Periode 2013-2017	68
Tabel 4.2 : Frekuensi Peringkat Obligasi	70
Tabel 4.3 : Hasil Statistik Deskriptif Likuiditas	71
Tabel 4.4 : Hasil Statistik Deskriptif <i>Leverage</i>	74
Tabel 4.5 : Hasil Statistik Deskriptif Profitabilitas	77
Tabel 4.6 : Frekuensi Jaminan	79
Tabel 4.7 : Hasil Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan	80
Tabel 4.8 : Hasil Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan	83
Tabel 4.9 : Hasil Uji <i>Case Processing Summary</i>	86
Tabel 4.10 : Hasil Uji <i>Model Fitting Information</i>	87
Tabel 4.11 : Hasil Uji <i>Pseudo R-Square</i>	87
Tabel 4.12 : Hasil Uji <i>Test Of Parallel Lines</i>	88
Tabel 4.13 : Hasil Uji Regresi Logistik Ordinal	89
Tabel 4.14 : Ringkasan Pengujian Hipotesis	93
Tabel 4.15 : Pembahasan Rata-Rata Likuiditas	95
Tabel 4.16 : Pembahasan Rata-Rata <i>Leverage</i>	98
Tabel 4.17 : Pembahasan Rata-Rata Profitabilitas	100
Tabel 4.18 : Pembahasan Rata-Rata Ukuran Perusahaa	102
Tabel 4.19 : Pembahasan Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan	104

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	54
Gambar 4.1 : Grafik Rata-Rata Likuiditas Periode 2013-2017	73
Gambar 4.2 : Grafik Rata-Rata <i>Leverage</i> Periode 2013-2017	76
Gambar 4.3 : Grafik Rata-Rata Profitabilitas Periode 2013-2017	78
Gambar 4.4 : Grafik Rata-Rata Ukuran Perusahaan Periode 2013-2017	82
Gambar 4.5 : Grafik Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan Periode 2013-2017	85



*FACTORS AFFECTING BOND RATING PREDICTION IN NON FINANCIAL
COMPANIES REGISTERED IN PEFINDO 2013-2017*

Muhammad Kusuma Wicitra
STIE Perbanas Surabaya
E-mail: muhammadkusuma58@gmail.com
Jalan Wisma Trosobo 9/4 taman sidoarjo

ABSTRACT

This study to examine the influence of leverage, liquidity, profitability, size, growth and secure to bond ratings at companies non- financial registered in PEFINDO in 2013-2017. The sample of this research is a company non-financial that has a bond rating from Pefindo and listed in Indonesia Stock Exchange for five periods. Pursuant to purposive sampling method, got sample equal to 105 company. The analytical technique of this research used ordinal logistic regression analysis with SPSS version 23 program. The result of hypothesis testing showed that board of commissioner, independent commissioner, profitability, liquidity and leverage did not significantly influence bond rating, but audit committee significantly influenced bond rating.

Keyword: Bond rating, leverage, likuidity, profitability, size, growth, secure

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN NON KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI PEFINDO PADA
TAHUN 2013-2017

MUHAMMAD KUSUMA WICITRA

2015310032

E-mail: muhammadkusuma58@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini untuk menguji pengaruh *leverage*, likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan jaminan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO pada 2013-2017. Sampel penelitian ini adalah perusahaan non keuangan yang memiliki peringkat obligasi dari Pefindo dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima periode. Berdasarkan metode *purposive sampling*, didapatkan sampel sebesar 105 perusahaan. Teknik analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik ordinal dengan program SPSS versi 25. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *leverage*, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, tetapi profitabilitas, ukuran perusahaan dan jaminan berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kunci: peringkat obligasi, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, jaminan.