

**PREDIKSI PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI BERDASARKAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN *CORPORATE*  
*GOVERNANCE* PERIODE 2012-2017**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian  
Program Pendidikan Sarjana  
Program Studi Manajemen



Oleh:

**ROHMATUN**

**NIM : 2015210023**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS**

**SURABAYA**

**2019**

**PREDIKSI PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI BERDASARKAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN CORPORATE  
GOVERNANCE PERIODE 2012-2017**

Diajukan oleh :

**ROHMATUN  
2015210023**

Skripsi ini telah dibimbing  
Dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,  
Tanggal : 27 Juni 2019



**(Dr. Lutfi, S.E., M.Fin.)**

# SKRIPSI

**PREDIKSI PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI BERDASARKAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN CORPORATE  
GOVERNANCE PERIODE 2012-2017**

Diajukan oleh :

**Rohmatun**

**2015210023**

Dipertahankan di depan Tim Penguji

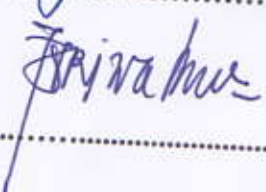
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi  
pada tanggal 28 Maret 2019

Tim Penguji

Ketua : Dr. Muazaroh, S.E., M.T

Sekretaris : Dr. Lutfi, S.E., M.Fin.

Anggota : Dra. Ec. Sri Lestari Kurniawati, M.S.



## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Rohmatun  
Tempat, Tanggal Lahir : Tuban, 13 Oktober 1997  
N.I.M : 2015210023  
Program Studi : Manajemen  
Program Pendidikan : Sarjana  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul : Prediksi Perubahan Peringkat Obligasi Berdasarkan Kinerja Keuangan Perusahaan Dan *Corporate Governance* Periode 2012-2017

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Studi Sarjana Manajemen,

Tanggal: 27 Juni 2019.....

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 27 Juni 2019.....



(Burhanudin S.E., M.Si., Ph.D.)



(Dr. Lutfi S.E., M.Fin.)

## *MOTTO*

“KESEMPATAN TERBAIK SELALU AKAN DATANG SAAT  
SABAR MENUNGGU”

**“Menyesal Sama Seperti  
Mengejar Bayangan Kita  
Sendiri, Semakin Dikejar  
Semakin Jauh Dari Jalan  
Keluar”**

“Jalan menuju kebahagiaan yang sempurna adalah  
dengan kesabaran dan keikhlasan”

**“Yakinlah Allah selalu memberi  
kemudahan disetiap kesulitan”**

“Yakin bahwa setiap Impian dapat Terwujud”

# PERSEMBAHAN

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, nikmat, hidayah dan anugrah yang telah diberikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan studi ini dengan cepat dan tepat. Terimakasih ya Allah atas karunia Mu, kesehatan yang engkau berikan. Maha besar Allah ♥♥♥

Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan pada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang memberikan Rahmat untuk seluruh alam ♥♥♥

Pertama, saya ucapkan terimakasih kepada Ibu Lasminah dan Bapak Muthohirin yang tiada henti-hentinya selalu mendoakan setiap langkah saya. Terimakasih selalu menjadi orang tua terbaik saya. Terimakasih atas didikan dan pengorbanan yang dengan ikhlas Ibu dan Bapak berikan. Ibu, terimakasih telah melahirkanku dengan penuh perjuangan dan merawatku dengan lembut dan sabar sampai saat ini. Bapak terimakasih telah menjadi bapak terhebat dan terbaikku. Sampai kapan pun aku tidak akan pernah bisa membalas semua pengorbanan Ibu dan Bapak. Semoga Allah selalu memberi kesehatan dan rizki untuk Ibu dan Bapak sehingga dapat menemani anakmu ini sampai nanti. I love You To The Moon And Back ♥♥♥

Kedua, saya ucapkan terimakasih kepada ibu Sumariyati dan bapak Yusuf Priyono yang telah memberikan kasih sayang seperti orang tua sendiri. Semoga Allah senantiasa memberikan keberkahan rizki dan kesehatan kepada ibu dan bapak.

Terimakasih untuk Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin. selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar dan ikhlas dalam membimbingku menyelesaikan skripsi ini.

Untuk Firly Arizky terimakasih telah menemani hingga saat ini, terimakasih atas semangat, doa dan dukungannya. Semoga kamu sukses selalu ☺

Untuk saudara kayaku **Ladies Club** ♥♥♥ A.k.a Yenny Adinda Putri, Rachel Reyka, Garyn Puspita, Yolanda Suci, Sarah Adiningrum, Meidy Olivya, Dhisma Damayanti, dan Dini Tiyana. Terima kasih telah mengajarkanku sebuah kedewasaan, kesabaran dan ketegaran dalam menghadapi segala permasalahan. Semoga setelah lulus silaturahmi kita tetap terjaga sampai nanti. Tetap semangat dan sukses terus beby, see you on top !! I love you to the moon and back ♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥♥

Untuk keluarga SS selaku kakak-kakak keceku (Budhe, Mbak Len, Mbak Fifi, Mbak Arni, Ely, Bang Yugo, Mas Ghony, Abi karim, Mas Bejo, dan

Mas Faisal) yang sudah aku anggap keluarga kedua. Yang selalu mendukung dan mendoakanku. Terima kasih ya guys atas waktunya, canda tawanya, kekonyolannya, semangatnya, pelajarannya, ilmunya dll nya. Semoga kita tetap seperti ini sampai kapanpun. Semoga silaturahmi kita tetap terjaga. See you on top !! sayang kalian♥♥♥

Untuk keluarga UKKI ku khususnya periode 2017/2018 terimakasih atas pengalaman berharganya. Menjadikan ku hingga saat ini. Seperjuanganku Manajerku Moch. Wahyu Mustofa, Vice Manajer ku Muhammad Rolis, Sekretaris ku Dahniar Nahda, Bendahara I ku Nurul dan Bendahara II ku Laili. Serta terimakasih kepada seluruh pengurus UKKI Make it better dan anggota ABG TUA (Anggitha, Anis, Dini, Ferlia, Mumu, Yasmin, Musa, Abdur, Hadi, Ahmadeo, Galih, Gresita, Uuk, Hesti, Herawan, Rizki) atas kerjasama dan rasa kekeluargaan yang diberikan untukku. See you on top Guys ♥

Untuk 6A GIRLS SQUAD (kiki, zila, winda , tanza, nia, novi, leli, nisa, nungki, mbak wika, dahniar, ristria) I will always miss our crazy moment terutama kecil (ristria). Kost an ter baik sepanjang masa, sudah seperti keluarga sendiri. Masak bareng, makan bareng, shopping bareng, tidur bareng dll nya. ☺♥

Untuk orang-orang yang telah menyayangiku dan mensupportku, terimakasih banyaak (Dwi Puspita, Dwi Jayanti, dan Yayan Juliana) semangat terus dalam menggapai cita-cita kita !!! <3 <3 <3

And the last, terimakasih untuk semua keluarga, saudara, dan kerabat atas semangatnya, dukungan nya doanya dan semua kebaikan nya. Momen- momen terindah yang selalu kita kenang. Semoga Allah selalu memberi kira rahmat dan kesehatan sehingga kita dapat diberi kesempatan untuk bertemu kembali. Love you all ♥

☺ *THANK YOU* ☺

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa syukur kehadiran Allah SWT atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PREDIKSI PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI BERDASARKAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN CORPORATE GOVERNANCE PERIODE 2012-2017”**.

Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi salah satu syarat penyelesaian pendidikan strata satu program studi manajemen. Pada kesempatan ini peneliti dengan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Lutfi, S.E., M.Fin., selaku Dosen Pembimbing.
2. Bapak Dr. Drs., M. Nadjib Usman MM., selaku Dosen Wali.
3. Ibu Dr. Muazaroh, S.E., M.T., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya Periode 2014-2018.
4. Bapak Burhanudin, S.E., M.Si., Ph.D., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen STIE Perbanas Surabaya Periode 2018-2022.
5. Bapak Dr. Yudi Sutarso, S.E., M.Si., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
6. Seluruh dosen STIE Perbanas Surabaya beserta seluruh sivitas yang telah memberikan banyak pembelajaran yang sangat bermanfaat.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu, dengan besar hati penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membaca.

Surabaya, Juni 2019

Penulis

Rohmatun



## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI.....	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRACT.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian .....	9
1.4 Manfaat Penelitian .....	9
1.5 Sistematika Penulisan Skripsi .....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	12
2.1 Penelitian Terdahulu .....	12
2.2 Landasan Teori.....	21
2.3 Kerangka Pemikiran.....	47
2.4 Hipotesis Penelitian .....	48
BAB III METODE PENELITIAN .....	49
3.1 Rancangan Penelitian.....	49
3.2 Batasan Penelitian .....	50
3.3 Identifikasi Variabel.....	50
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	54
3.6 Data dan Metode Pengumpulan Data .....	54
3.7 Teknik Analisis Data .....	55
BAB IV GAMBARAN SUBJEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA.....	59
4.1 Rancangan Penelitian.....	59
4.2 Analisis Data .....	63
4.3 Pembahasan.....	87
BAB V PENUTUP .....	106
5.1 Kesimpulan .....	106
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	107
5.3 Saran .....	108
DAFTAR RUJUKAN	
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 2.1	TABEL PENELITIAN TERDAHULU	19
Tabel 2.2	PERINGKAT OBLIGASI MENURUT PT.PEFINDO	25
Tabel 3.1	KATEGORI PERINGKAT OBLIGASI	51
Tabel 4.1	PEMILIHAN SAMPEL PENELITIAN	60
Tabel 4.2	SAMPEL PENELITIAN	61
Tabel 4.3	KATEGORI SAMPEL	62
Tabel 4.4	ANALISIS DESKRIPTIF VARIABEL PENELITIAN	64
Tabel 4.5	FREKUENSI PERINGKAT OBLIGASI	72
Tabel 4.6	UJI MODEL <i>FITTING</i>	74
Tabel 4.7	NILAI <i>PSEUDO R SQUARE</i>	75
Tabel 4.8	TABEL KLASIFIKASI	77
Tabel 4.9	HASIL PENGUJIAN REGRESI MULTINOMINAL LOGISTIK	79
Tabel 4.10	HASIL PENGUJIAN <i>LIKELIHOOD RATIO TEST</i>	85

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.3 KERANGKA PEMIKIRAN	47



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Pemilihan Sampel Penelitian
- Lampiran 2 : Data Hasil Observasi Penelitian
- Lampiran 3 : Data Rasio Likuiditas
- Lampiran 4 : Data Rasio Profitabilitas
- Lampiran 5 : Data Rasio Produktivitas
- Lampiran 6 : Data Rasio Solvabilitas
- Lampiran 7 : Data *Corporate Governance* (Kepemilikan Institusional dan Komisaris Independen)
- Lampiran 8 : Data Output Uji SPSS



***PREDICTED CHANGES OF BOND RATING BASED ON THE COMPANY'S  
FINANCIAL PERFORMANCE AND CORPORATE GOVERNANCE  
PERIOD 2012-2017***

**ROHMATUN**

**2015210023**

**Email : [rohmatun167@gmail.com](mailto:rohmatun167@gmail.com)**

***ABSTRACT***

*The rate of bond can become the consideration for the buyer to purchase the bond of company since the rate of bond is an informative statement which can be used as the standards of the risk of investment failure. The rate of bond can be influenced by a various factors and one of the factors is the financial factor and non financial factor of the company which is analyzed by using financial ratio and corporate governance. The objective of this study was to provide empirical findings whether company's financial performance and corporate governance can predict changes of bond rating. The changes of bond rating is a dependent variable, while financial ratio (liquidity, profitability, productivity and solvability ratio) and corporate governance is independent variable. The empirical findings are based on a sample of 9 Indonesian publicly traded manufacture firms rate by Indonesia Stock Exchange where 39 bond rated by PT Pefindo over the 2013 and 2018 period. Data were analyzed using SPSS software 23 version and analysis tools to test the hypothesis is multinomial logistic regression. The result of this study described financial ratios and corporate governance can't predict changes of bond rating.*

***Key words*** : *Bond, Liquidity, Profitability, Productivity, Solvability, and Corporate Governance.*

**PREDIKSI PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI BERDASARKAN  
KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN DAN *CORPORATE  
GOVERNANCE* PERIODE 2012-2017**

**ROHMATUN**

**2015210023**

**Email : [rohmatun167@gmail.com](mailto:rohmatun167@gmail.com)**

**ABSTRAK**

Peringkat obligasi dapat menjadi pertimbangan para pembeli obligasi untuk membeli obligasi perusahaan karena peringkat obligasi merupakan sebuah pernyataan *informative* yang bisa dijadikan tolak ukur risiko kegagalan investasi. Peringkat obligasi dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor salah satunya yaitu faktor keuangan dan non keuangan perusahaan yang dianalisis melalui rasio keuangan dan tata kelola perusahaan. Obyek penelitian ini adalah untuk memberikan temuan empiris apakah kinerja keuangan perusahaan dan *corporate governance* mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi. Perubahan peringkat obligasi merupakan variabel dependen sedangkan rasio keuangan (rasio likuiditas, profitabilitas, produktivitas dan solvabilitas) dan *corporate governance* merupakan variabel independen. Temuan empiris ini berdasarkan 9 perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dimana diperoleh hasil observasi sebanyak 39 peringkat obligasi yang diperingkat oleh PT Pefindo periode 2013 sampai dengan 2018. Data dianalisis menggunakan SPSS versi 16 dan alat analisis hipotesis adalah regresi multinomial logistik. Hasil penelitian ini mendeskripsikan bahwa rasio keuangan dan *corporate governance* tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

**Kata kunci :** Obligasi, Likuiditas, Profitabilitas, Produktivitas, Solvabilitas, dan *Corporate Governance*

