

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
Guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Sriati

NIM : 12440479

Program Studi: Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PREDIKSI
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN KEUANGAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat
Guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Sriati

NIM : 12440479

Program Studi : Akuntansi

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO**

2017

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
Nama : Sriati
NIM : 12440479
Program Studi : Akuntansi

Isi dan Format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-I)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Pembimbing I

Ponorogo, 31 Januari 2017
Pembimbing II



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12



Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA
NIK. 19780120 200109 13

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi



Titi Rapini, SE, MM

NIP. 19630505 199001 11

Dosen Penguji :



David Efendi, SE, M.Si
NIK. 19690913 199904 12



Dra.Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA
NIK. 19670822 199705 12



Slamet Santoso, SE, M.Si.
NIK. 19721203 199603 11

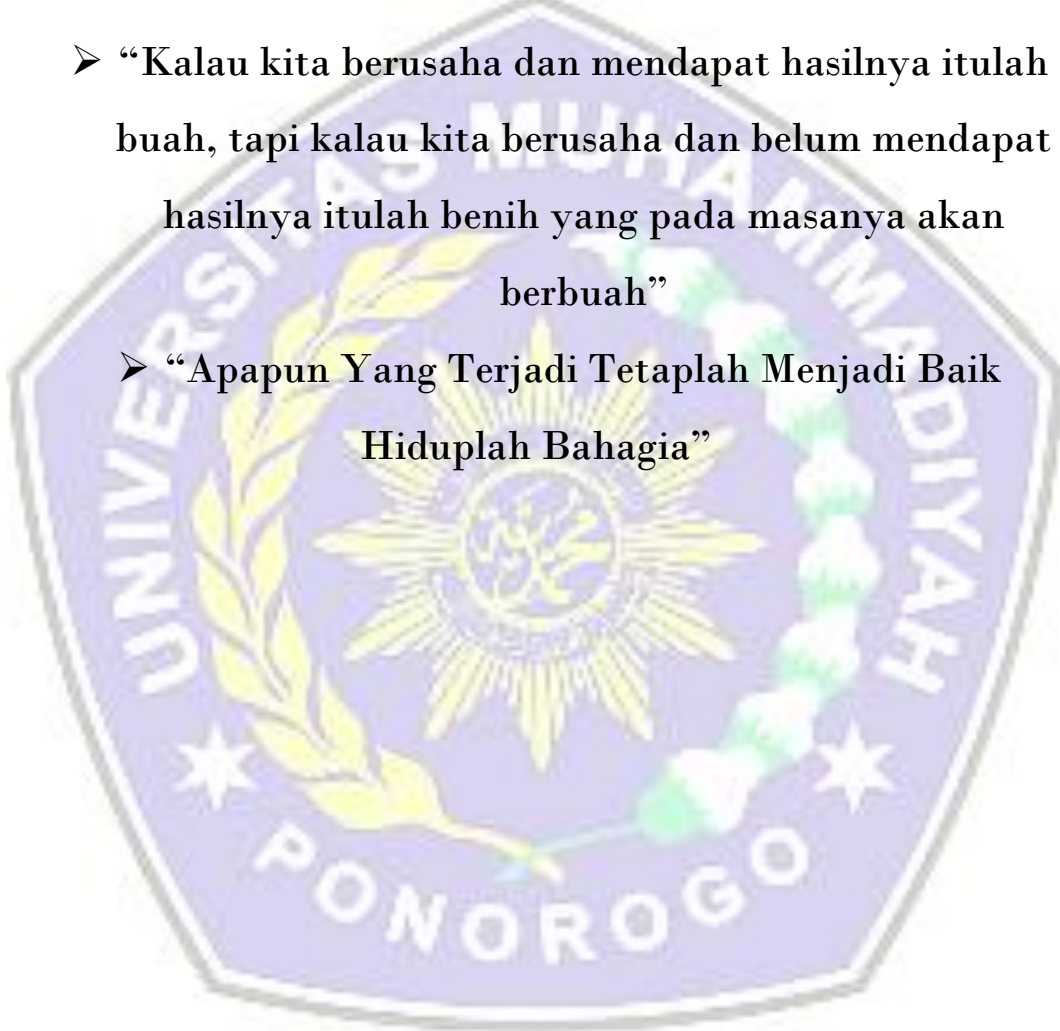
MOTTO

- “Hidup ini bagai skripsi, banyak bab dan revisi yang harus dilewati. Tapi semua akan selalu berakhir indah bagi mereka yang pantang menyerah”

--Alitt Susanto –

- “Kalau kita berusaha dan mendapat hasilnya itulah buah, tapi kalau kita berusaha dan belum mendapat hasilnya itulah benih yang pada masanya akan berbuah”

- “Apapun Yang Terjadi Tetaplah Menjadi Baik
Hiduplah Bahagia”



PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, dengan segala kerendahan hati, kupersembahkan skripsiku ini sebagai bentuk tanggung jawab, bakti, dan ungkapan terima kasihku kepada :

1. Yang utama dari segalanya, Allah SWT.

Sembah sujud serta syukur kepada-Mu. Taburan cinta dan kasih sayang-Mu telah memberikanku kekuatan, memberkaliku dengan ilmu. Atas kemudahan yang Engkau berikan akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.

2. Ibu Sipin dan Bapak Markun Tercinta.

Sebagai tanda bakti, hormat dan rasa terimakasih kupersembahkan karya kecil ini kepada ibu dan bapak. Terimakasih telah memberikan segala dukungan dan nasihat untuk menjadi lebih baik, cinta kasih yang tiada terhingga dan doa terbaik ibu bapak yang slalu menyertaiku. Semoga ini menjadi langkah awal untuk membuat kalian bahagia karena kusadar selama ini belum bisa berbuat yang lebih.

3. Bapak Muh. Agus Yahya dan Ibu Tien Trisna Mardiana, ST.

Orang Tua keduaku yang telah dengan sabar mengasuhku, memberikan Bimbingan dan kasih sayang serta dorongan dan semangat kepada peneliti.

4. Suamiku tercinta, Dwi Rofi Ammardin, S.Pdi.

yang dengan sabar menemani setiap perjuangan dan memberikan semangat serta Do'a kepada peneliti sehingga peneliti bisa menyelesaikan skripsi.

5. Buat kakak-kakak ku dan semua keluarga yang selalu memberi semangat dan doa kepada peneliti.

6. Dosen Pembimbing dan Penguji.

Bapak David Efendi, SE, M. Si, Ibu Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA, ibu Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak, CA, dan Bapak Slamet santoso, SE, M.si .
terimakasih banyak bapak, ibu sudah menjadi pembimbing dan penguji yang sabar dan baik. Terimakasih atas bantuan, nasihat, dan dengan sabarnya membimbing saya hingga terselesaikannya skripsi ini.

7. Buat Ida, Sefia, Riska, Sulis, Evi, Ita, Yuli, dan teman- teman akuntansi semuanya yang belum disebut namanya. Terimakasih atas bantuan, doa, nasihat, hiburan, semangat yang kalian berikan selama ini sampai skripsi ini terselesaikan. Sukses terus buat kita semua dan semoga selalu diberikan hasil yang terbaik dari-Nya, semoga keakraban diantara kita selalu terjaga.

8. Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Almamater kebanggaan, dimana saya banyak belajar tentang perjuangan hidup untuk masa depan yang lebih baik. Terimakasih atas ilmu dan pengalaman yang sangat berarti untuk kedepannya.

ABSTRAK

Badan Pengawas Pasar Modal mewajibkan seluruh obligasi yang di terbitkan di Bursa Efek Indonesia unuk diberi peringkat. Lembaga pemeringkat obligasi adalah lembaga independen yang memberikan informasi pemeringkat skala risiko, dimana salah satunya adalah PT PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) yang memberikan penilaian sekuritas obligasi sebagai petunjuk sejauh mana keamanan suatu obligasi bagi investor.

Penelitian ini bertujuan untuk Penel mengetahui pengaruh size, leverage, profitabilitas, berpengaruh terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa efek Indonesia baik secara parsial maupun secara bersama-sama. Sampel yang di teliti berdasarkan purposive sampling adalah sebanyak 30 perusahaan dengan masa data penelitian selama 3 (tiga) tahun. Penelitian ini dilakukan dengan pendekatan deskriptif kuantitatif. Analisa data yang digunakan adalah analisis regresi linier sederhana dan berganda dengan uji hipotesis menggunakan uji t dan uji f serta *R Square*.

Secara parsial diketahui bahwa terdapat pengaruh yang nyata (signifikan) variabel ukuran perusahaan (X1) terhadap variabel peringkat obligasi (Y). Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin tinggi pula peringkat obligasi yang diperoleh. Hal ini disebabkan oleh tingginya tingkat kepercayaan pasar terhadap perusahaan dengan ukuran yang besar. Selain itu, pada umumnya perusahaan – perusahaan besar mempunyai risiko yang lebih kecil dari pada perusahaan – perusahaan dengan ukuran menengah kebawah. Perusahaan besar juga pada umumnya memiliki posisi yang kuat pada masing-masing industri yang digeluti sehingga mendukung peringkat obligasi yang diberikan. Di lain pihak, perusahaan dengan ukuran lebih kecil biasanya harus menghadapi kompetisi yang lebih berat dari perusahaan-perusahaan besar. Secara parsial diketahui tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel solvabilitas (X2) terhadap variabel peringkat obligasi (Y). Hal itu menunjukkan bahwa solvabilitas bukan merupakan dasar penentu keputusan penilaian peringkat obligasi. Secara parsial profitabilitas (X3) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel peringkat obligasi (Y). Meskipun kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba tergolong tinggi tetapi laba tersebut digunakan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek dan jangka panjang. Sedangkan secara simultan terdapat pengaruh secara signifikan antara ukuran perusahaan, solvabilitas dan profitabilitas terhadap prediksi peringkat obligasi pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : Solvabilitas, Profitabilitas dan Peringkat Obligasi

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan yang Mahakuasa. Atas limpahan rahmat dan taufik-Nya, peneliti dapat menyelesaikan tugas akhir ini, yaitu penyusunan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan pihak lain. Oleh karena itu, peneliti menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak berikut ini:

1. Drs. H. Sulthon, M.Si, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W., MM, Ak, CA, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. David Efendi, SE, M.Si, dan Dwiati Marsiwi, SE, M.Si, Ak, CA, selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan dengan sabar dan bijaksana serta memberikan motivasi dan semangat dari awal sampai akhir penulisan skripsi ini.
5. Ibu dan Ayah tercinta, yang memiliki peran yang begitu penting dan tak terkira, yang telah memberikan kasih sayang, nasehat, doa, dan motivasi serta dukungan moril dan materil kepada peneliti agar tetap semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Suami Tercinta, yang mau mendengarkan keluhan-keluhan peneliti serta memberikan nasehat dan semangat ketika peneliti merasa putus asa,

sehingga pada akhirnya peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

7. Sahabat seperjuangan, Ida Lestari, Sevia Ajika Permatasari dan Riska Listyantari, terima kasih telah menjadi sahabat peneliti dari masa kuliah, telah berbagi canda tawa, suka-duka, saling support, saling mendoakan, dan selalu ada untuk sahabatnya satu sama lain dikala membutuhkan serta berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Teman-teman seperjuangan, Akuntansi A angkatan 2012, serta seluruh pihak yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu yang secara langsung maupun tidak langsung membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dari skripsi ini, baik dari materi maupun teknik penyajiannya, mengingat kurangnya pengetahuan dan pengalaman peneliti. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun senantiasa peneliti harapkan.

Demikian skripsi ini dibuat, semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita semua.

Ponorogo, 31 Januari 2017

Peneliti,



(Sriati)
Nim. 12440479

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 31 Januari 2017



(Sriati)
Nim. 12440479

DAFTAR ISI

Cover	i
Halaman Pengesahan	ii
Motto	iii
Persembahan	iv
Abstrak	v
Kata Pengantar	vi
Pernyataan Tidak Menyimpang Kode Etik Penelitian	ix
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xv
Daftar Gambar	xvii
Daftar Lampiran	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat Penelitian	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Teori Sinyal	12
2.1.2 Pengertian Pasar Modal	13
2.1.3 Jenis Peran dan Fungsi Pasar Modal	14
2.1.4 Instrumen Pasar Modal	17
2.1.5 Pengertian Obligasi	18

2.1.6	Jenis-jenis Obligasi.....	19
2.1.7	Karakteristik Obligasi.....	21
2.1.8	Peringkat Obligasi	22
2.1.9	Manfaat Peringkat Obligasi.....	24
2.1.10	Faktor- faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi.....	26
2.2	Penelitian Terdahulu	32
2.3	Kerangka Pemikiran.....	33
2.4	Hipotesis Penelitian.....	35
2.4.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size) terhadap Peringkat Obligasi	35
2.4.2	Pengaruh Solvabilitas terhadap Prediksi Peringkat Obligasi	36
2.4.3	Pengaruh Profitabilitas terhadap Prediksi Peringkat Obligasi	37
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	40
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	41
3.2.1	Populasi	41
3.2.2	Sampel.....	43
3.3	Jenis dan Metode Pengambilan Data	47
3.3.1	Jenis Data	47
3.3.2	Metode Pengambilan Data	48
3.4	Definisi Operasional Variabel.....	48

3.4.1	Variabel Dependen	48
3.4.2	Variabel Independen.....	49
3.4.2.1	Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>).....	50
3.4.2.2	<i>Solvabilitas/Leverage</i>	51
3.4.2.3	Profitabilitas.....	53
3.5	Metode Analisis Data.....	54
3.5.1	Statistik Deskriptif.....	55
3.5.2	Pengujian Asumsi Klasik	55
3.5.2.1	Uji Normalitas	55
3.5.2.2	Uji Multikoleniaritas.....	55
3.5.2.3	Uji Heterokedastisitas.....	56
3.5.2.4	Uji Autokorelasi	57
3.5.3	Uji Hipotesis.....	58
3.5.3.1	Analisis Regresi Sederhana	58
3.5.3.2	Analisis Regresi Berganda.....	60
3.5.3.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
3.5.3.4	Uji T (Uji Parsial).....	61
3.5.3.5	Uji F (Uji Serempak).....	61

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	62
4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	62
4.1.2	Gambaran Data Emiten	69
4.1.2.1	Gambaran Data Ukuran Perusahaan.....	69

4.1.2.2	Gambaran Data Solvabilitas	72
4.1.2.3	Gambaran Data Profitabilitas	76
4.1.2.4	Gambaran Data Peringkat Obligasi	79
4.1.3	Analisis Statistik Deskriptif	82
4.1.4	Hasil Uji Asumsi Klasik	84
4.1.4.1	Uji Normalitas	84
4.1.4.2	Uji Heteroskedastisitas	85
4.1.4.3	Uji Multikolinieritas	86
4.1.4.4	Uji Autokorelasi	87
4.1.5	Uji Regresi Linier Sederhana	89
4.1.5.1	Pengaruh ukuran perusahaan terhadap prediksi peringkat obligasi	89
4.1.5.2	Pengaruh solvabilitas terhadap prediksi peringkat obligasi	91
4.1.5.3	Pengaruh profitabilitas terhadap prediksi peringkat obligasi	92
4.1.6	Uji Regresi Linier Berganda	94
4.1.6.1	Pengaruh ukuran perusahaan, solvabilitas, profitabilitas terhadap prediksi peringkat obligasi	94
4.2	Pembahasan	98
4.2.1	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Prediksi Peringkat Obligasi	98
4.2.2	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Prediksi	

Peringkat Obligasi	99
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Prediksi peringkat Obligasi	101
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Prediksi Peringkat obligasi	102
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	105
5.2 Keterbatasan Penelitian	107
5.3 Saran.....	108
5.3.1 Bagi Obyek Yang Diteliti.....	108
5.3.2 Bagi Peneliti yang Akan Datang	108
DAFTAR PUSTAKA	110
LAMPIRAN.....	115



DAFTAR TABEL

1. Tabel 1.1 Kapitaslisasi Pasar	4
2. Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo.....	23
3. Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu	32
4. Tabel 3.1 Populasi penelitian.....	41
5. Tabel 3.2 Prosedur Pengambilan Sampel	44
6. Tabel 3.3 Perusahaan yang Tidak Diterbitkan Oleh Pefindo.....	44
7. Tabel 3.4 Sampel Penelitian	46
8. Tabel 3.5 Konversi Ranting Peringkat Obligasi	49
9. Tabel 4.1 Perusahaan Keuangan Yang Menerbitkan Obligasi di BEI.....	63
10. Tabel 4.2 Perusahaan Keuangan yang Diperingkat Pefindo Serta Melaporkan Obligasi di BEI.....	65
11. Tabel 4.3 Perusahaan Yang Tidak Diperingkat Oleh Pefindo.....	66
12. Tabel 4.4 Perusahaan yang Diperingkat Pefindo Serta Melaporkan Obligasi di BEI	68
13. Tabel 4.5 Gambaran Data Ukuran Perusahaan.....	70
14. Tabel 4.6 Gambaran Data Solvabilitas	73
15. Tabel 4.7 Gambaran Data Profitabilitas.....	77
16. Tabel 4.8 Dasar Konversi Ranting Peringkat Obligasi	80
17. Tabel 4.9 Gambaran Data Peringkat Obligasi Perusahaan	80
18. Tabel 4.10 Statistik Deskriptif	82

19. Tabel 4.11 Uji Normalitas Data	84
20. Tabel 4.12 Uji Heterokredastisitas.....	85
21. Tabel 4.13 Uji Multikolinieritas	87
22. Tabel 4.14 Uji autokorelasi.....	88
23. Tabel 4.15 Uji Regresi Linier Sederhana Pengaruh X1 Terhadap Y	89
24. Tabel 4.16 Uji Regresi linier Sederhana Pengaruh X2 Terhadap Y	91
25. Tabel 4.17 Uji Regresi linier Sederhana Pengaruh X3 Terhadap Y	93
26. Tabel 4.18 Uji Regresi Linier Berganda	95



Daftar Gambar

Gambar 2.1 Model Kerangka Pemikiran	34
---	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Semua Perusahaan di Pefindo	115
Lampiran 2	Data Peringkat Obligasi	119
Lampiran 3	Data Peringkat dan Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi.....	121
Lampiran 4	Data Sampel Penelitian	126
Lampiran 5	Data Perhitungan Ukuran Perusahaan	127
Lampiran 6	Data Perhitungan Solvabilitas	132
Lampiran 7	Data Perhitungan Profitabilitas & Konversi Rating Obligasi.....	136
Lampiran 8	Uji Statistik Deskriptif.....	141
Lampiran 9	Uji Normalitas	142
Lampiran 10	Uji Heteroskedastisitas.....	144
Lampiran 11	Uji Multikolinieritas dan Autokorelasi.....	146
Lampiran 12	Uji Regresi Linier Sederhana X1 terhadap Y.....	149
Lampiran 13	Uji Regresi Linier Sederhana X2 terhadap Y.....	151
Lampiran 14	Uji Regresi Linier Sederhana X3 terhadap Y.....	153
Lampiran 15	Uji Regresi Linier Berganda.....	155
Lampiran 16	T Tabel.....	157
Lampiran 17	F Tabel.....	161
Lampiran 18	DW Tabel	162
Lampiran 19	Laporan Keuangan.....	163