

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012 -2016)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi tugas dan melengkapi sebagai syarat-syarat

Guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)

Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Nama : Miya Uswatul Ummah

NIM : 14440819

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2012 -2016)**



Nama : Miya Uswatul Ummah

NIM : 14440819

Program Studi : Akuntansi

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONOROGO

2018

HALAMAN PENGESAHAN


Judul : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)
Nama : Miya Uswatul Ummah
NIM : 14440819
Program Studi : Akuntansi-S1

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, 08 Agustus 2018

Pembimbing I


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

Pembimbing II


Ardyan Firdausi Mustoffa, SE., M.Si
NIK. 19821204 201509 13


Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi


Titi Rapih, SE., MM
NIP. 19630503 199003 2 003

Ketua


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

Dosen Penguji,
Sekretaris



Arif Hartono, SE., M.SA
NIK. 19780120 200109 13

Anggota



Slamet Santoso, SE., M.Si
NIK. 19701016 199904 12

Ringkasan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, produktivitas, solvabilitas dan *size* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan yang diakses melalui website www.idx.co.id.

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Dalam menganalisis data peneliti menggunakan SPSS ver 2.0. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 4 perusahaan manufaktur periode 2012-2016. Tahapan pengujian dalam penelitian ini meliputi uji asumsi klasik, dan uji hipotesis.

Hasil dari pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Berdasarkan hasil yang diteliti, tinggi rendahnya profitabilitas perusahaan tidak mempengaruhi tinggi rendahnya peringkat obligasi. Pengujian hipotesis kedua menunjukkan likuiditas berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Berdasarkan hasil yang diteliti, likuiditas yang tinggi akan membuat peringkat obligasi semakin rendah. Pengujian hipotesis ketiga menunjukkan produktivitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Berdasarkan hasil yang diteliti tinggi rendahnya produktivitas tidak akan mempengaruhi tinggi rendahnya peringkat obligasi. Pengujian hipotesis ke empat menunjukkan solvabilitas berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Berdasarkan hasil yang diteliti, dengan solvabilitas yang tinggi maka peringkat obligasi semakin rendah. Pengujian hipotesis ke lima menunjukkan *size* berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Berdasarkan hasil yang diteliti *size* yang besar akan mempengaruhi tinggi rendahnya peringkat obligasi. Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas, produktivitas, solvabilitas, dan *size* berpengaruh terhadap peringkat obligasi

Kata Kunci : **Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Likuiditas Produktivitas, Solvabilitas, Size**

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum.wr.wb

Alhamdulillah segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik dan hidayah, serta inayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)”** dengan lancar dan tepat waktu. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.

Dalam penyusunan skripsi ini, peneliti menyadari banyak mengalami kesulitan yang dihadapi, tetapi berkat bantuan, bimbingan serta pengarahan dari berbagai pihak, maka skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu pada kesempatan ini peneliti menyampaikan rasa terima kasih kepada yang terhormat:

1. Kedua orang tua tercinta (Bapak Sugeng Rokhani dan Ibu Siti Aspiyah) dan Kakak-kakak saya (Andy Yulistianto, Imma Yulianingrum, Aang Ferdyan Dwi Saputro, Peni Mustikasari, Wahyu Tri Asmasari, Roni Sofyan, Ribut Satriyo Aji) yang selalu memberikan semangat, do'a, bantuan dan dukungan serta motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Dr. H. Sulton, M.Si. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan fasilitas dan kesempatan untuk dapat menuntun ilmu di Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dra. Hj. Khusnatul Zulfa W, MM, Ak.CA. Selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dan juga sebagai Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, dan memberi semangat, dukungan, motivasi, serta petunjuk guna terselesaikannya skripsi ini.

4. Ardyan Firdausi Mustoffa, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing II yang telah senantiasa meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan semangat serta pertunjuk guna terselesaikannya skripsi ini.
5. Seluruh Dosen dan Karyawan Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
6. Arif Hartono, SE. M.SA. selaku Kepala BAPK Universitas Muhammadiyah Ponorogo serta Mbak-Mbak Keuangan (Mbak Ike, Mbak Sherly, Mbak Atik, Mbak Reni dan Mbak Winda), Terimakasih atas Do'a, bantuan, semangat dan sarannya selama ini.
7. Sahabatku Kemriyek (Auliya, Kak Amira, Kak Rossa, Kak Putri, Ika, Iyos, Ricka, Aya, Redig) yang selalu saling menyemangati dan selalu mengingatkan dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Seluruh Mahasiswa/i Prodi Akuntansi angkatan tahun 2014 kelas B yang telah memberikan sebuah persahabatan.
9. Pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu yang telah banyak membantu dan memberi masukan serta inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang terbaik kepada mereka semua yang telah membantu dalam terselesaikannya skripsi ini. Peneliti menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan dan keterbatasan, oleh karena itu kritik dan saran sangat peneliti harapkan demi kesempurnaan kripsi ini. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi peneliti khususnya dan dapat digunakan sebagai tambahan dan pengetahuan bagi semua pihak yang membutuhkan.

Ponorogo, 30 Juli 2018

Peneliti,



Miya Uswatul Ummah



Motto

**Allah SWT tidak pernah lalai tentang do'a – do'a mu,
semangatmu, usahamu, dan harapanmu.**

**“Tetap tersenyumlah, Allah pun sedang tersenyum melihat
perjuanganmu”**

(abouthetic)

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR

KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertandatangan 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 atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, 30 Juli 2018



(Miya Uswatul Ummah)

NIM 14440819

DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan	i
Ringkasan.....	ii
Kata Pengantar	iii
Motto.....	v
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian.....	vi
Daftar isi.....	vii
Daftar Tabel	xi
Daftar Gambar.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	6
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1.3.1. Tujuan Penelitian.....	7
1.3.2. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	9
2.1.1. Teori Signal.....	9
2.1.2. Pasar Modal.....	10
2.1.3. Lembaga Pemeringkat.....	12
2.1.3.1. Fitch Ratings, Ltd	22
2.1.3.2. Moody's Investors Service	24
2.1.3.3. Standars And Poor's	26
2.1.3.4. PT. Fitch Ratings Indonesia.....	28
2.1.3.5. PT. Pefindo	29

2.1.4. Instrumen Keuangan	32
2.1.4.1. Saham.....	32
2.1.4.2. Obligasi	35
2.1.4.2.1. Pengertian Obligasi	35
2.1.4.2.2. Jenis Obligasi	35
2.1.4.2.3. Keuntungan Investasi Pada Obligasi	42
2.1.4.2.4. Risiko Obligasi.....	43
2.1.4.2.5. Persyaratan Pencatatan Obligasi Di Indonesia	45
2.1.4.2.6. Peringkat Obligasi.....	47
2.1.4.3. Derivatif Dari Efek	49
2.1.5. Rasio Keuangan	50
2.1.5.1. Profitabilitas.....	50
2.1.5.2. Likuiditas	53
2.1.5.3. Produktivitas	55
2.1.5.4. Solvabilitas.....	57
2.1.5.5. <i>Size</i>	58
2.2. Penelitian Terdahulu.....	60
2.3. Kerangka Pemikiran	62
2.4. Hipotesis	63

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Ruang Lingkup Penelitian	69
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	69
3.2.1. Populasi Penelitian.....	69
3.2.2. Sampel Penelitian.....	70
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data.....	70
3.3.1. Jenis Data	70
3.3.2. Metode Pengambilan Data.....	71
3.4. Definisi Operasional Variabel	71

3.4.1. Variabel Independen	71
3.4.2. Variabel Dependen.....	75
3.5. Metode Analisis Data	76
3.5.1. Uji Asumsi Klasik.....	76
3.5.1.1. Uji Normalitas.....	76
3.5.1.2. Uji Multikolinearitas.....	77
3.5.1.3. Uji Autokorelasi.....	78
3.5.1.4. Uji Heterokedastisitas	78
3.5.2. Uji Analisis Statistik	79
3.5.2.1. Analisis Regresi Linear.....	79
3.5.2.2. Pengujian Determinasi Koefisien	80
3.5.3. Pengujian Hipotesis	80
3.5.3.1. Uji Parsial (t).....	80
3.5.3.2. Uji Simultan (F).....	81

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian.....	82
4.1.1. Profil Obyek Penelitian.....	82
4.1.2. Deskripsi Populasi dan Sampel.....	83
4.1.3. Deskripsi Hasil Penelitian.....	84
4.1.3.1. Profitabilitas.....	84
4.1.3.2. Likuiditas	86
4.1.3.3. Produktivitas	88
4.1.3.4. Solvabilitas.....	89
4.1.3.5. Size.....	91
4.1.3.6. Peringkat Obligasi.....	93
4.1.4. Analisis Data.....	95
4.1.4.1. Uji Asumsi Klasik.....	96
4.1.4.1.1. Uji Normalitas.....	96
4.1.4.1.2. Uji Multikolinearitas.....	97
4.1.4.1.3. Uji Autokorelasi.....	98

4.1.4.1.4. Uji Heterokedastisitas	100
4.1.4.2. Analisis Regresi Linear Berganda	102
4.1.4.3. Koefisien Determinasi dan Korelasi	105
4.1.4.4. Pengujian Hipotesis	107
4.1.4.4.1. Uji Signifikansi Parsial (t)	107
4.1.4.4.2. Uji Signifikansi Simultan (F).....	112
4.2. Pembahasan	113
4.2.1. Hubungan Profitabilitas dengan Peringkat Obligasi..	116
4.2.2. Hubungan Likuiditas dengan Peringkat Obligasi	118
4.2.3. Hubungan Produktivitas dengan Peringkat Obligasi .	120
4.2.4. Hubungan Solvabilitas dengan Peringkat Obligasi....	123
4.2.5. Hubungan <i>Size</i> dengan Peringkat Obligasi	125
4.2.6. Hubungan Profitabilitas, Likuiditas, Produktivitas, Solvabilitas, dan <i>Size</i> dengan Peringkat Obligasi	127
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan.....	129
5.2. Keterbatasan	131
5.3. Saran.....	132
DAFTAR PUSTAKA	134
LAMPIRAN	

Daftar Tabel

Tabel 2.1 Peringkat Yang Dikeluarkan Oleh Fitch Ratings.....	23
Tabel 2.2 Peringkat Yang Dikeluarkan Oleh Moody's Investor Service .	24
Tabel 2.3 Peringkat Yang Dikeluarkan Oleh Standars And Poor's	26
Tabel 2.4 Peringkat Yang Dikeluarkan Oleh PT Fitch Ratings Indonesia	28
Tabel 2.5 Peringkat Yang Dikeluarkan Oleh PT Pefindo.....	31
Tabel 2.6 Peringkat Obligasi.....	47
Tabel 2.7 Penelitian Terdahulu	60
Tabel 3.1 Kategori Peringkat Obligasi.....	75
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	83
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian.....	84
Tabel 4.3 Data Perhitungan Profitabilitas Perusahaan.....	85
Tabel 4.4 Data Perhitungan Likuiditas Perusahaan	86
Tabel 4.5 Data Perhitungan Produktivitas Perusahaan	88
Tabel 4.6 Data Perhitungan Solvabilitas Perusahaan.....	90
Tabel 4.7 Data Perhitungan <i>Size</i> Perusahaan	91
Tabel 4.8 Hasil Perhitungan Peringkat Obligasi	93
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas	96
Tabel 4.10 Hasil Multikoreliniaritas	97
Tabel 4.11 Hasil Uji Autokorelasi	99
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan.....	100

Tabel 4.13 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	101
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	102
Tabel 4.15 Hasil Uji koefisien Determinasi dan Korelasi	106
Tabel 4.16 Hasil Uji T (Parsial).....	108
Tabel 4.17 Hasil Uji F (Simultan).....	112

Daftar Gambar

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	63
Gambar 4.1 Uji T Variabel Profitabilitas.....	109
Gambar 4.2 Uji T Variabel Likuiditas	109
Gambar 4.3 Uji T Variabel Produktivitas	110
Gambar 4.4 Uji T Variabel Solvabilitas.....	111
Gambar 4.5 Uji T Variabel <i>Size</i>	111
Gambar 4.6 Hasil Uji F.....	113
Gambar 4.6 Data Profitabilitas.....	117
Gambar 4.7 Data Likuiditas	119
Gambar 4.8 Data Produktivitas	122
Gambar 4.9 Data Solvabilitas	124
Gambar 4.10 Data <i>Size</i>	126

Daftar Lampiran

LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016

Lampiran 2 Pengklasifikasian Data Sesuai Kriteria Sampel

Lampiran 3 Data Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas

Lampiran 4 Data Hasil Perhitungan Variabel Likuiditas

Lampiran 5 Data Hasil Perhitungan Variabel Produktivitas

Lampiran 6 Data Hasil Perhitungan Variabel Solvabilitas

Lampiran 7 Data Hasil Perhitungan Variabel *Size*

Lampiran 8 Data Hasil Perhitungan Variabel Peringkat Obligasi

Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi Tidak Normal

Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi Setelah Perbaikan

Lampiran 13 Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 14 Analisis regresi Berganda. Uji T. Uji F. dan Koefisien Determinasi

Lampiran 15 Berita Acara Bimbingan