



**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PERINGKAT OBLIGASI SEKTOR PERUSAHAAN  
NON-KEUANGAN**

**SKRIPSI**

**SHOFYAN HARIS 1510111100**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**



**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PERINGKAT OBLIGASI SEKTOR PERUSAHAAN  
NON-KEUANGAN**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Manajemen**

**SHOFYAN HARIS 1510111100**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dalam benar.

Nama : Shofyan Haris

NIM : 1510111100

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 08 Januari 2019

Yang menyatakan,



(Shofyan Haris)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Shofyan Haris  
NIM : 1510111100  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen Program Sarjana  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pembangunan Ilmu Pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT  
OBLIGASI SEKTOR PERUSAHAAN NON-KEUANGAN**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal : 08 Januari 2019

Yang menyatakan



(Shofyan Haris)

**SKRIPSI**

**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
PERINGKAT OBLIGASI SEKTOR PERUSAHAAN  
NON-KEUANGAN**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**SHOFYAN HARIS**

**1510111100**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 08 Januari 2019  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**

**Yoko Tristiarto, S.E., M.M.**  
Ketua Penguji

**Dra. Dahlia Pinem, M.M.**  
Penguji I

**Sugianto, S.E., M.M.**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Jubaedah, S.E., M.M.**  
Ketua Jurusan Manajemen

**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada Tanggal : 08 Januari 2019

# ***ANALYZE OF FACTORS AFFECTING BOND RATING NON-FINANCIAL SECTOR COMPANY***

By Shofyan Haris

## *Abstract*

*This research was conducted to test the influence of the profitability, liquidity, leverage and firm Size of Bond Rating. Doing research on the Non-Financial Sector company's which listed on the Indonesia Stock Exchange as a sample. The technique of determination of the sample using purposive sampling method. The selection of the sample of 94 company Non-Financial Sector were listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2017 produce company 21 is acceptable. Data analysis is done using the Microsoft Excel 2013 and hypothesis testing in this study using a Panel Data Regression Analysis with the program Eviews 9 and the level of significance of 5%. The results of the test were obtained (1) the Profitability is represented by ROA effect significantly positive to the Bond Rating, (2) Liquidity is represented by CR effect significantly positive to the Bond Rating, (3) Leverage is represented by DER no effect to the Bond Rating, (4) Firm Size is represented by Size no effect to the Bond Rating.*

*Keywords : Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Size, and Bond Rating.*

# ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI SEKTOR PERUSAHAAN NON- KEUANGAN

Oleh Shofyan Haris

## Abstrak

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi. Penelitian dilakukan pada Perusahaan Sektor Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai sampel. Teknik penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Pemilihan sampel dari 94 Perusahaan Sektor Non-Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2017 menghasilkan 21 perusahaan yang dapat diterima. Analisis data dilakukan menggunakan *Microsoft Excel 2013* dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *Eviews 9* dan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari pengujian diperoleh (1) Profitabilitas yang dinyatakan dengan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi, (2) Likuiditas yang dinyatakan dengan CR berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi, (3) *Leverage* yang dinyatakan dengan DER tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi, (4) Ukuran Perusahaan perusahaan yang dinyatakan dengan *Size* tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi.

**Kata kunci** : Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Peringkat Obligasi.



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Selasa, tanggal 08 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : SHOFYAN HARIS

No.Pokok Mahasiswa : 1510111100

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Sektor Perusahaan Non - Keuangan  
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / ~~Tidak Lulus~~ \*)*

#### Pengui

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Yoko Tristiarto, SE, MM	Ketua	1. ....
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2. ....
3	Sugianto, SE, MM	Anggota II **)	3. ....

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing





## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT dan Nabi Muhammad SAW atas segala karunia, rahmat serta hidayah-Nya sehingga usulan penelitian ini berhasil dijalankan. Judul yang dipilih dalam skripsi ini adalah **“Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Sektor Perusahaan Non-Keuangan”** Terimakasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Ibu Dr. Jubaedah, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Ibu Dwi Siti Tjiptaningsih, S.E., M.M. selaku Pembimbing Akademik. Bapak Sugianto, S.E., M.M. dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing serta dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah banyak memberikan kesempatan, arahan dan saran yang sangat bermanfaat bagi penulis.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Bapak Tarmuzie dan Ibu Siti Nuraini selaku kedua orang tua penulis, Zakiyah Kanza selaku kakak penulis yang tidak henti-hentinya memberikan penulis dukungan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini.

Penulis juga sampaikan kepada teman-teman terdekat yang sangat berjasa dalam penelitian ini yaitu, Keluarga besar Lokal C Manajemen 2015, Teman-teman Imigran (Kosan Limun 302), Teman-teman Blereng atau Gunarso (Kosan Stalo) serta teman-teman seperjuangan Manajemen Program Sarjana 2015 yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Jakarta, 08 Januari 2019

Shofyan Haris

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUNG .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	iv
PENGESAHAN .....	v
ABSTRACT .....	vi
ABSTRAK .....	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI .....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>6</b>
2.1 Tinjauan Pustaka .....	6
2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	6
2.1.1.1 Pengertian <i>Signalling Theory</i> .....	6
2.1.1.2 <i>Signalling Theory</i> dengan Peringkat Obligasi .....	6
2.1.2 Obligasi .....	6
2.1.2.1 Pengertian Obligasi .....	6
2.1.2.2 Peringkat Obligasi .....	7
2.1.2.3 Faktor-faktor yang mempengaruhi Pemingkatan Obligasi .....	8
2.1.2.4 Manfaat Peringkat Obligasi .....	9
2.1.3 Rasio Keuangan .....	9
2.1.3.1 Pengertian Rasio Keuangan .....	9
2.1.3.2 Jenis-Jenis Rasio Keuangan .....	10
2.1.4 Rasio Profitabilitas .....	10
2.1.4.1 Pengertian Rasio Profitabilitas .....	10
2.1.4.2 Tujuan Rasio Profitabilitas .....	10
2.1.4.3 Jenis-jenis Rasio Profitabilitas .....	11
2.1.4.4 Profitabilitas dengan Peringkat Obligasi .....	12
2.1.5 Rasio Likuiditas .....	12
2.1.5.1 Pengertian Rasio Likuiditas .....	12
2.1.5.2 Tujuan Rasio Likuiditas .....	13

2.1.5.3	Jenis-Jenis Rasio Likuiditas .....	13
2.1.5.4	Likuiditas dengan Peringkat Obligasi .....	14
2.1.6	Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6.1	Pengertian Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6.2	Tujuan Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6.3	Jenis-Jenis Rasio <i>Leverage</i> .....	15
2.1.6.4	<i>Leverage</i> dengan Peringkat Obligasi .....	16
2.1.7	Ukuran Perusahaan .....	17
2.1.7.1	Pengertian Ukuran Perusahaan .....	17
2.1.7.2	Klasifikasi Ukuran Perusahaan .....	17
2.1.7.3	Metode Pengukuran Perusahaan .....	18
2.1.7.4	Ukuran Perusahaan dengan Peringkat Obligasi .....	18
2.2	Kerangka Pemikiran .....	19
2.3	Hipotesis .....	19

### **BAB III METODE PENELITIAN .....21**

3.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	21
3.1.1	Definisi Operasional .....	21
3.1.2	Pengukuran Variabel .....	22
3.2	Populasi dan Sampel .....	23
3.2.1	Populasi .....	23
3.2.2	Sampel .....	23
3.3	Teknik Pengumpulan data .....	24
3.3.1	Jenis Data .....	24
3.3.2	Sumber Data .....	25
3.3.3	Metode Pengumpulan Data .....	25
3.4	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	25
3.4.1	Teknik Analisis Data .....	26
3.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	26
3.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel .....	27
3.4.2	Pengujian Hipotesis .....	30
3.4.2.1	Uji Parsial (Uji t) .....	31
3.4.2.2	Menguji Koefisien Regresi .....	32

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....33**

4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	33
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	35
4.2.1	Variabel Penelitian .....	37
4.2.1.1	Variabel Peringkat Obligasi .....	37
4.2.1.2	Variabel Profitabilitas .....	38
4.2.1.3	Variabel Likuiditas.....	40
4.2.1.4	Variabel <i>Leverage</i> .....	41
4.2.1.5	Variabel Ukuran Perusahaan.....	42
4.3	Analisa Data dan Uji Hipotesis .....	44

4.3.1	Statistik Deskriptif .....	44
4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	46
4.3.2.1	Uji F Restricted ( <i>Pooled Least Square vs Fixed Effect Model</i> ) .....	47
4.3.2.2	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ) .....	47
4.3.2.3	Model Regresi Data Panel Yang Digunakan .....	48
4.3.3	Uji Hipotesis .....	51
4.3.3.1	Uji t .....	51
4.3.3.2	Uji R <sup>2</sup> .....	54
4.4	Pembahasan .....	55
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	55
4.4.2	Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	55
4.4.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	57
4.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	58
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>59</b>
5.1	Simpulan .....	59
5.2	Keterbatasan Penelitian .....	60
5.3	Saran .....	60
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Peringkat Obligasi, <i>Return on Asset (ROA)</i> , <i>Current Ratio (CR)</i> , <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> , Ukuran Perusahaan (Total Aset) Sektor Perusahaan Non-Keuangan Tahun 2014 – 2017 .....	2
Tabel 2. Keterangan Peringkat Obligasi .....	7
Tabel 3. Kategori Peringkat Obligasi .....	22
Tabel 4. Daftar Perusahaan Non-Keuangan di BEI Tahun 2014-2017.....	33
Tabel 5. Sampel Penelitian .....	36
Tabel 6. Daftar Nama Sampel Perusahaan Sektor Non-Keuangan .....	36
Tabel 7. Peringkat Obligasi Perusahaan Non-Keuangan Tahun 2014-2017 .....	37
Tabel 8. Profitabilitas Sektor perusahaan Non-Keuangan Tahun 2014-2017 .....	38
Tabel 9. Likuiditas Sektor perusahaan Non-Keuangan Tahun 2014-2017 .....	40
Tabel 10. <i>Leverage</i> Sektor perusahaan Non-Keuangan Tahun 2014-2017 .....	41
Tabel 11. Ukuran Perusahaan Sektor Non-Keuangan Tahun 2014-2017 .....	43
Tabel 12. Hasil Data Deskriptif .....	44
Tabel 13. Hasil Uji <i>F Restricted</i> .....	47
Tabel 14. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	48
Tabel 15. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	48
Tabel 16. <i>Random Effect Model</i> .....	49
Tabel 17. Hasil Uji t.....	52
Tabel 18. Hasil Uji R2 .....	54

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran .....	19
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Nama Perusahaan dalam Sampel
- Lampiran 2. Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 3. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 4. Perhitungan *Current Ratio* (CR)
- Lampiran 5. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan *Current Ratio* (CR)
- Lampiran 6. Perhitungan *Debt To Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 7. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan *Debt To Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 8. Perhitungan *Size*
- Lampiran 9. Contoh Laporan Keuangan Perhitungan *Size*
- Lampiran 10. Perhitungan Data Peringkat Obligasi
- Lampiran 11. Contoh Laporan Data Peringkat Obligasi
- Lampiran 12. Uji F *Restricted*
- Lampiran 13. Uji *Hausman*
- Lampiran 14. Uji *Langrange Multiplier*
- Lampiran 15. *Random Effect Model*
- Lampiran 16. Tabel Persentase Distribusi t