



**ANALISIS DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN  
DI INDONESIA OLEH PT. PEFINDO**

**SKRIPSI**

**MUHAMMAD HAFIZ**

**1710111061**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
2021**



**ANALISIS DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN  
DI INDONESIA OLEH PT. PEFINDO**

**SKRIPSI**

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

**MUHAMMAD HAFIZ**

**1710111061**

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

**2021**

## PERNYATAAN ORISINILITAS

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

Nama : Muhammad Hafiz

NIM : 1710111061

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

Jakarta, 03 Februari 2021  
Yang Menyatakan,



Muhammad Hafiz

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

---

Sebagai civitas Akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Muhammad Hafiz  
NIM : 1710111061  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen Program Sarjana  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan 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 Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Lembaga Keuangan Di Indonesia Oleh PT. Pefindo**

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 : 03 Februari 2021

Yang Menyatakan,



Muhammad Hafiz

**ANALISIS DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN  
DI INDONESIA OLEH PT. PEFINDO**

*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

**MUHAMMAD HAFIZ      1710111061**

**Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 03 Februari 2021  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima**



**Siti Hidayati, SE., MM.**  
Ketua Penguji



**Dra. Alfida Aziz, MM.**  
Penguji I



**Dra. Fitri Yetty, MM**  
Penguji II (Pembimbing)



**Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., CA., CSRS.**  
Dekan



**Wahyudi, SE., MM.**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 03 Februari 2021

**DETERMINANTS ANALYSIS OF BOND RATING  
IN NON-FINANCIAL INSTITUTION COMPANIES IN INDONESIA  
BY PT. PEFINDO**

**By Muhammad Hafiz**

***Abstract***

*This study aims to determine the effect of profitability measured by return on asset (ROA), leverage measured by the debt to equity ratio (DER) and company size measured by the regular logarithm of total assets (SIZE) on bond ratings as measured by ordinal scale in non-financial institution companies in Indonesia by PT. Pefindo in the 2017-2019 research year. The population in this study were all non-financial institutions listed on the Indonesia Stock Exchange, totaling 111 companies. The number of samples used in this study were 36 companies selected using purposive sampling method. The analysis technique used is Panel Data Regression Analysis with Microsoft Excel 2010 and E-Views 10 with a significance level of 5%. The results showed (1) profitability had a positive effect on bond ratings, (2) leverage had no effect on bond ratings, and (3) company size had no effect on bond ratings.*

**Keywords :** *Profitability, Leverage, Company Size, Bond Rating and PT. Pefindo.*

**ANALISIS DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA  
PERUSAHAAN NON LEMBAGA KEUANGAN DI INDONESIA  
OLEH PT. PEFINDO**

**Oleh Muhammad Hafiz**

**Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pengaruh profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* (ROA), *leverage* yang diukur dengan *debt to equity ratio* (DER) dan ukuran perusahaan yang diukur dengan logaritma natural dari total aset (SIZE) terhadap peringkat obligasi yang diukur dengan skala ordinal pada perusahaan non lembaga keuangan di Indonesia oleh PT. Pefindo pada tahun penelitian 2017-2019. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan non lembaga keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 111 perusahaan. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 36 perusahaan yang dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Data Panel dengan program *Microsoft Excel 2010* dan *E-Views 10* dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian menunjukkan (1) profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi, (2) *leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, dan (3) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci** : Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Peringkat Obligasi dan PT. Pefindo.



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jalan Rumah Sakit Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta Selatan 12450, Telepon 021-7656971  
Laman : www.upnvj.ac.id, e-mail : febupnvj@upnvj.ac.id

**BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI**  
**SEMESTER GANJIL TAHUN AKADEMIK 2020/2021**

Hari ini Rabu, Tanggal 03 Februari 2021, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Muhammad Hafiz

NIM : 1710111061

Program : Manajemen Program Sarjana

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

“Analisis Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Lembaga Keuangan di Indonesia  
Oleh PT. Pefindo”

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

**Penguji**

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Siti Hidayati, SE., MM.	Ketua	1.
2	Dra. Alfida Aziz, MM.	Anggota I	2.
3	Dra. Fitri Yetty, MM.	Anggota II **)	3.

**Keterangan :**

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing

Jakarta, 03 Februari 2021  
Mengesahkan  
A.n. Dekan  
Kepala Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

**Wahvudi, S.E., M.M.**



## PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan dengan judul **“Analisis Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Lembaga Keuangan di Indonesia Oleh PT. Pefindo”**. Penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta dan Bapak Wahyudi, SE., MM selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Ibu Dra. Fitri Yetty, MM dan Bapak Drs. Munasiron Miftah, MM selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah memberikan arahan serta saran bermanfaat untuk skripsi penulis, serta kepada seluruh Civitas Akademika Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta yang telah memberikan ilmu serta bimbingan akademik selama masa perkuliahan.

Ucapan terima kasih tak lupa penulis sampaikan kepada orang tua tercinta yaitu (Alm.) Bapak Husni dan Ibu Hasnah serta kakak tercinta Muhammad Haikal dan keluarga tercinta yang telah memberikan doa dan dukungan dalam proses penyelesaian skripsi. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada Nada Arafah sebagai *support system* dalam penelitian ini serta kepada Restu Fauzi, Yogia Praselia, Rizka Ayu A.W, Adela Anggraini, Nuraini Qalbuwaty dan Mahira sebagai teman seperjuangan selama proses perkuliahan. Penulis juga menyampaikan terima kasih kepada teman-teman yang tergabung dalam kelompok Voucher Mania, Semangat Kuliah, Pejuang Veteran, Sang Pendosa dan Keluarga Besar Rain City Veteran Jakarta yang telah memberikan dukungan selama perkuliahan dan proses penelitian, serta teman-teman yang tidak dapat disebutkan satu persatu. Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orang tua tercinta. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, 03 Februari 2021

Muhammad Hafiz

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL .....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
BERITA ACARA .....	viii
PRAKATA .....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah .....	8
I.3 Tujuan Penelitian .....	9
I.4 Manfaat Penelitian .....	9
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>10</b>
II.1 Landasan Teori .....	10
II.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....	10
II.1.2 Obligasi .....	11
II.1.3 Peringkat Obligasi .....	13
II.1.4 Profitabilitas dan Peringkat Obligasi .....	19
II.1.5 <i>Leverage</i> dan Peringkat Obligasi.....	22
II.1.6 Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi.....	26
II.2 Hasil Penelitian Sebelumnya.....	28
II.2.1 Penelitian Sebelumnya.....	28

II.2.2	Matriks Penelitian Sebelumnya .....	35
II.3	Model Penelitian.....	37
II.4	Hipotesis.....	38
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>39</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
III.2	Populasi dan Sampel.....	41
III.2.1	Populasi.....	41
III.2.2	Sampel .....	41
III.3	Teknik Pengumpulan Data.....	42
III.3.1	Jenis Data.....	42
III.3.2	Sumber Data.....	43
III.3.3	Metode Pengumpulan Data.....	43
III.4	Teknik Analisis Data .....	44
III.4.1	Teknik Analisis .....	44
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	44
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel .....	45
III.4.2	Uji Hipotesis .....	49
III.4.2.1	Uji Parsial (Uji t) .....	49
III.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ) .....	50
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>51</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian .....	51
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	53
IV.2.1	Peringkat Obligasi.....	53
IV.2.2	Profitabilitas.....	55
IV.2.3	<i>Leverage</i> .....	56
IV.2.4	Ukuran Perusahaan.....	58
IV.3	Uji Hipotesis dan Analisis .....	60
IV.3.1	Statistik Deskriptif .....	60
IV.3.2	Analisis Regresi Data Panel.....	64
IV.3.2.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> .....	64

IV.3.2.2 Uji <i>Haussman</i> ( <i>Random Effect Model</i> vs <i>Fixed Effect Model</i> ).....	65
IV.3.2.3 Model Regresi Data Panel Yang Digunakan .....	66
IV.3.3 Uji Hipotesis .....	67
IV.3.3.1 Uji Parsial (Uji t).....	68
IV.3.3.2 Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	70
IV.4 Pembahasan .....	71
IV.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	71
IV.4.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	72
IV.4.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	74
IV.5 Keterbatasan Penelitian .....	76
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>77</b>
V.1 Simpulan .....	77
V.2 Saran .....	78
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>79</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Peringkat Obligasi, Profitabilitas, <i>Leverage</i> dan Ukuran Perusahaan Perusahaan Non Lembaga Keuangan Tahun 2016-2019 ..	6
Tabel 2. Lembaga Pemeringkat Beserta Kategori Peringkatnya .....	14
Tabel 3. Peringkat Obligasi yang Dikeluarkan Pefindo.....	15
Tabel 4. Kriteria Ukuran Perusahaan .....	28
Tabel 5. Matriks Penelitian Sebelumnya .....	34
Tabel 6. Klasifikasi Peringkat Obligasi .....	39
Tabel 7. Sampel Penelitian .....	50
Tabel 8. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian.....	51
Tabel 9. Peringkat Obligasi Perusahaan Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019 .....	52
Tabel 10. Profitabilitas Perusahaan Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019 .....	54
Tabel 11. <i>Leverage</i> Perusahaan Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019 ....	56
Tabel 12. Ukuran Perusahaan Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019 .....	57
Tabel 13. Statistik Deskriptif.....	59
Tabel 14. Hasil Uji <i>F Restricted</i> .....	63
Tabel 15. Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	64
Tabel 16. Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	65
Tabel 17. Hasil Uji Parsial (Uji <i>t</i> ).....	68
Tabel 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi (Uji $R^2$ ).....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Grafik Perubahan Peringkat Obligasi Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019.....	4
Gambar 2. Rata-Rata Peringkat Obligasi Non Lembaga Keuangan Tahun 2017-2019 .....	5
Gambar 3. Model Penelitian.....	36

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan
- Lampiran 2 Data Peringkat Obligasi dengan Skala Ordinal
- Lampiran 3 Data Perhitungan *Return On Asset* (ROA)
- Lampiran 4 Data Perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)
- Lampiran 5 Data Perhitungan Ukuran Perusahaan (*Size*)
- Lampiran 6 Contoh Laporan Peringkat Obligasi
- Lampiran 7 Contoh Laporan Keuangan Perusahaan
- Lampiran 8 Statistik Deskriptif
- Lampiran 9 Uji F *Restricted*
- Lampiran 10 Uji *Hausman*
- Lampiran 11 Uji *Fixed Effect Model*
- Lampiran 12 Tabel Persentase Distribusi t
- Lampiran 13 Hasil Cek Turnitin