



**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN**

SKRIPSI

SITI RAHMAH 1710111274

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



**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN**

SKRIPSI

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

SITI RAHMAH 1710111274

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

PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Siti Rahmah

NIM : 1710111274

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

Jakarta, 5 Februari 2021

Yang Menyatakan,



(Siti Rahmah)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Siti Rahmah
NIM : 1710111274
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
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:

Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalih media/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 : 5 Februari 2021

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'METERAI TEMPEL', and the serial number '8CD7AJX068778709'.

(Siti Rahmah)

SKRIPSI

DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN

Dipersiapkan dan disusun oleh :

SITI RAHMAH 1710111274

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 5 Februari 2021
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Drs. Nurmatias, M.M, CFMP.
Ketua Penguji



Drs. Yul Tito Permadhy, M.M.
Penguji I



Siti Hidayati, SE, MM.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

Disahkan di : Jakarta

Pada tanggal : 5 Februari 2021

Determinants Of Bond Rating In The Financial Sector Companies

By Siti Rahmah

Abstract

This research is a quantitative research to determine the effect of leverage, activity ratio, and market value on bond ratings that was published by Indonesia Securities Rating Agency (PEFINDO) from the period of 2016 to 2019. Based on purposive sampling method, there were 25 financial companies. This research uses Microsoft Office Excel 2013 to analyze data and Panel Data Regression analysis by Eviews Program 11.1 with significant level 0.05 to test the hypothesis. Results from this research have shown that (1) leverage proxied by Debt To Assets Ratio (DAR) has no effect on bond ratings, (2) activity ratio proxied by Total Assets Turnover (TAT) has negative effects on bond ratings, (3) market value proxied by Market To Book Value (MBV) has negative effects on bond ratings.

Keyword: *leverage, activity ratio, market value, and bond ratings.*

Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan

Oleh Siti Rahmah

Abstrak

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif untuk mengetahui pengaruh *leverage*, rasio aktivitas, dan nilai pasar terhadap peringkat obligasi yang diterbitkan oleh PEFINDO pada tahun 2016 hingga 2019. Berdasarkan standar sampel yang telah ditentukan peneliti menggunakan metode *purposive sampling*, diperoleh sebanyak 25 perusahaan keuangan. Microsoft Office Excel 2013 digunakan dalam menganalisis data, serta program *Eviews versi 11.0* digunakan untuk pengujian hipotesis melalui analisis regresi data panel dengan taraf signifikansi 0.05. Hasil dari penelitian ini yaitu: (1) *leverage* dengan proksi *Debt To Assets Ratio* (DAR) tidak memengaruhi peringkat obligasi, (2) rasio aktivitas dengan proksi *Total Assets Turnover* (TAT) berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi, (3) nilai pasar dengan proksi *Market To Book Value* (MBV) berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: *leverage*, rasio aktivitas, nilai pasar, dan peringkat obligasi



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

Pada hari Jumat, 5 Februari 2021 telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa:

Nama : Siti Rahmah
Nomor Induk Mahasiswa : 1710111274
Program Studi : Manajemen S.1

**“DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KEUANGAN”**

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

Tim Penguji

No.	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Nurmatias, M.M, CFMP.	Ketua	1.
2	Drs. Yul Tito Permadhy, M.M.	Anggota I	2.
3	Siti Hidayati, S.E., M.M.	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 5 Februari 2021
Mengesahkan
A.n. Dekan
Kaprod. Manajemen S1

Wahyudi, SE.,MM.

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September 2020 sampai dengan Januari 2021 dengan judul “Determinan Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Sektor Keuangan”. Tujuan penulisan penyusunan skripsi ini untuk memenuhi syarat kelulusan sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi S1 Manajemen di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini penulis telah banyak mendapat bimbingan dan bantuan dari berbagai pihak, yang menjadi sumber bahan dan data bagi penulis baik berupa informasi dan literatur sehingga terselesaikannya naskah skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Ibu Dr. Dianwicakasih Ariefiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku ketua Jurusan Manajemen Program Sarjana, Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Program Sarjana, Ibu Ardhiani Fadila S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik, Ibu Dewi Cahyani Pangestuti, SE., MM., dan Ibu Siti Hidayati S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi.

Disamping itu, ucapan terimakasih juga disampaikan kepada kedua orang tua serta keluarga atas doa dan dukungan yang terus diberikan kepada penulis hingga terselesaikannya skripsi ini. Penulis juga menyampaikan terimakasih kepada Adrian yang telah menjadi *support system* dan membantu penulis selama masa penulisan, kemudian Feny, Ovi, dan Mevi yang telah berjasa memberikan saran dan motivasi kepada penulis, serta sahabatku Yola, Syifa, Ega, dan Nadya yang telah memberikan dukungan dan terimakasih telah berjuang bersama dalam menempuh pendidikan di Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.

Jakarta, 5 Februari 2021

Siti Rahmah

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	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
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. <i>Agency Theory</i>	7
2.1.2. <i>Signaling Theory</i>	8
2.1.3. Obligasi	8
2.1.4. Peringkat Obligasi.....	11
2.1.5. <i>Leverage</i> dan Peringkat Obligasi.....	15
2.1.6. Rasio Aktivitas dan Peringkat Obligasi	17
2.1.7. Nilai Pasar dan Peringkat Obligasi	19
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	20
2.3. Model Penelitian	31

2.4.	Hipotesis.....	31
BAB III METODE PENELITIAN		32
3.1.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
3.1.1.	Variabel Dependen.....	32
3.1.2.	Variabel Independen	32
3.2.	Populasi dan Sampel	33
3.2.1.	Populasi	33
3.2.2.	Sampel.....	33
3.3.	Teknik Pengumpulan Data	34
3.3.1.	Jenis Data	34
3.3.2.	Sumber Data Penelitian.....	35
3.3.3.	Teknik Pengumpulan Data	35
3.4.	Teknik Analisis Data dan Uji Hipotesis	35
3.4.1.	Teknik Analisis Data.....	35
3.4.2.	Uji Hipotesis	38
BAB IV HASIL PENELITIAN		41
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	41
4.2.	Deskripsi Data Penelitian	42
4.2.1.	Variabel Peringkat Obligasi	43
4.2.2.	Variabel <i>Leverage</i>	44
4.2.3.	Variabel Rasio Aktivitas	46
4.2.4.	Variabel Nilai Pasar	47
4.2.5.	Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.3.	Analisis Data dan Uji Hipotesis.....	52
4.3.1.	Analisis Regresi Data Panel	52
4.3.2.	Uji Hipotesis	56
4.4.	Pembahasan	58
4.4.1.	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi	58
4.4.2.	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	59
4.4.3.	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap Peringkat Obligasi.....	60

4.5.	Keterbatasan Penelitian	62
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	63
5.1.	Simpulan.....	63
5.2.	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA.....		65
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Nilai Emisi dan Jumlah Emiten Penerbit Obligasi Pada Sektor Keuangan Tahun 2016-2019	1
Tabel 2.	<i>Leverage</i> , Rasio Aktivitas, dan Nilai Pasar Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan Tahun 2016-2019.....	2
Tabel 3.	Interpretasi <i>Rating</i> PEFINDO	13
Tabel 4.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait Peringkat Obligasi	29
Tabel 5.	Skala Peringkat Obligasi	32
Tabel 6.	Kriteria Sampel Penelitian.....	34
Tabel 7.	Perhitungan Sampel Penelitian	41
Tabel 8.	Daftar Nama Perusahaan Keuangan Yang Menjadi Objek Penelitian..	42
Tabel 9.	Data Peringkat Obligasi	43
Tabel 10.	Data <i>Debt To Assets Ratio</i> (DAR)	44
Tabel 11.	Data <i>Total Assets Turnover</i> (TAT)	46
Tabel 12.	Data <i>Market To Book Value</i> (MBV).....	47
Tabel 13.	Hasil Statistik Deskriptif	49
Tabel 14.	Hasil Uji Chow	52
Tabel 15.	Hasil Uji Hausman.....	53
Tabel 16.	Hasil Uji Lagrange Multiplier	54
Tabel 17.	<i>Random Effect Model</i>	54
Tabel 18.	Hasil Uji t	56
Tabel 19.	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²).....	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Model Penelitian Peringkat Obligasi.....	31
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Perusahaan Keuangan yang diperingkat PEFINDO Periode 2016-2019
- Lampiran 2. Peringkat Obligasi Tahun 2016-2019
- Lampiran 3. *Debt To Assets Ratio* (DAR) Tahun 2016-2019
- Lampiran 4. Data *Debt To Assets Ratio* (DAR) Tahun 2016-2019
- Lampiran 5. *Total Assets Turnover* (TAT) Tahun 2016-2019
- Lampiran 6. Data *Total Assets Turnover* (TAT) Tahun 2016-2019
- Lampiran 7. *Market To Book Value* (MBV) Tahun 2016-2019
- Lampiran 8. Data *Market To Book Value* (MBV) Tahun 2016-2019
- Lampiran 9. Peringkat Obligasi Bank Woori Saudara 1906 Tbk (SDRA)
- Lampiran 10. Ikhtisar Keuangan Bank Woori Saudara 1906 Tbk (SDRA)
- Lampiran 11. Ikhtisar Saham Bank Woori Saudara 1906 Tbk (SDRA)
- Lampiran 12. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 13. Hasil Uji Chow
- Lampiran 14. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 15. Hasil Uji Lagrange Multiplier
- Lampiran 16. Hasil Model Regresi Data Panel
- Lampiran 17. Data t Tabel
- Lampiran 18. Hasil Turnitin