

**PENGARUH *LEVERAGE*, ARUS KAS OPERASI DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar oleh Bursa Efek  
Indonesia dan di peringkat oleh PT. Pefindo tahun 2014-2019)

**SKRIPSI**

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar**

**Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Program Studi**

**Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta**



Nama : Ruth Ryanti Pardosi

NIM : 43216120122

**Program Studi Akuntansi**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**JAKARTA**

**2020**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

**Yang bertanda tangan dibawah ini:**

**Nama : Ruth Ryanti Pardosi**

**NIM : 43216120122**

**Program Studi : S1 Akuntansi**

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah murni hasil karya sendiri apabila saya mengutip dari hasil karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan skripsi ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 02 November 2020



**Ruth Ryanti Pardosi**

**NIM : 43216120122**

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ruth Ryanti Pardosi  
NIM : 43216120122  
Program Studi : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi, Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan PT. Pefindo periode 2014 - 2019).

Tanggal Lulus Ujian : 27 Oktober 2020

Disahkan Oleh,

Pembimbing,

Ketua Penguji,

  
Triyani Budvastuti, SE, M. Ak

Tanggal : 02 Nopember 2020

  
Diah Iskandar, SE, M. Si

Tanggal : 02 Nopember 2020

Dekan,

Ketua Program Studi  
S1 Akuntansi,

  
Dr. Harnovinsah, Ak., M. Si., CA.

Tanggal : 12 Nopember 2020

  
Dr. Fardinal, SE, M. Si., Ak

Tanggal : Nopember 2020

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji probabilitas pengaruh *leverage*, arus kas operasi, profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan PT. Pefindo. Sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini adalah 10 Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan Pefindo selama 2014 – 2019. Menggunakan desain penelitian kausal dan analisis data yang digunakan analisis regresi logistik. Hasil analisis menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

**Kata kunci:** Peringkat obligasi, *leverage*, arus kas operasi, profitabilitas



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## **ABSTRACT**

*This study was conducted to examine the probability of the effect of leverage, operating cash flow, profitability on bond ratings at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and PT. Pefindo. The sample of companies used in this study were 10 manufacturing companies listed on the IDX and Pefindo during 2014 - 2019. Using a causal research design and data analysis used logistic regression analysis. The analysis results show that Leverage has an effect on bond ratings. Operating cash flow has no effect on bond ratings. Profitability has no effect on the bond rating.*

**Keywords:** *bond rating, leverage, operating cash flow, profitability*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan berkat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Leverage*, Arus Kas Operasi dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2019 dan di peringkati oleh PT. Pefindo)”**. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa dalam penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, khususnya Ibu Triyani Budyastuti, SE, M. Ak. selaku dosen pembimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini yang selalu sabar dan selalu menyediakan waktu untuk penulis. Selain itu penulis juga ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ngadino Surip D selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Dr. Harnovinsah, Ak., M. Si, CA., CIPSAS., CMA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Bapak Dr. Ferdinal, SE, M. Si., Ak selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.

5. Kedua orang tua tercinta, kakak dan adik-adik yang memberikan semangat, doa dan dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Kepada Sahabat Evina, Maike, Dara sekaligus teman seperjuangan yang selalu memberikan dukungan serta suport setiap saat dan senang di kampus dalam menyelesaikan skripsi ini untuk bisa wisuda bersama.
7. Pihak-pihak lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu. Terimakasih atas bantuan, motivasi serta doanya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dikarenakan terbatasnya pengalaman dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini bermanfaat dan menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya. Akhir kata dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila ada kesalahan dan kelemahan dalam skripsi ini.

Jakarta, 02 November 2020

Ruth Ryanti Pardosi



## DAFTAR ISI

<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>

### **BAB I            PENDAHULUAN**

A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Perumusan Masalah Penelitian .....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	8
1. Tujuan Penelitian .....	8
2. Manfaat Penelitian .....	8

### **BAB II            KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

A. Kajian Pustaka.....	10
1. Signalling Theory (Teori Sinyal) .....	10
2. Obligasi .....	10
3. Manfaat Obligasi .....	11
4. Kelebihan Obligasi dibanding Saham .....	12
5. Jenis obligasi Berdasarkan Penerbitan .....	13
6. Karakteristik Obligasi .....	13
7. Peringkat Obligasi .....	14
8. Manfaat Peringkat Obligasi.....	17
9. Pemingkat Efek Indonesia (PEFINDO).....	18
10. Leverage .....	19
11. Arus Kas .....	19
A. Aktivitas Operasi.....	20
B. Aktivitas Investasi .....	20



	C. Aktivitas Pendanaan.....	21
	12. Profitabilitas .....	22
	13. Penelitian Terdahulu .....	22
	14. Rerangka Pemikiran .....	26
	15. Hipotesis.....	28
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	29
	B. Desain Penelitian.....	29
	C. Definisi Operasional Variabel.....	30
	1. Variabel Dependen.....	30
	2. Variabel Independen .....	31
	D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	33
	1. Populasi Penelitian.....	33
	2. Sampel Penelitian.....	33
	E. Teknik Pengumpulan Data.....	35
	F. Metode Analisis .....	35
	1. Uji Statistik Deskriptif .....	36
	2. Uji Model .....	36
	a. Uji Kelayakan Model .....	36
	b. Uji Kelayakan Keseluruhan Model.....	37
	c. Uji Koefisien Determinasi .....	37
	3. Uji Hipotesis .....	37
	a. Uji Secara Parsial .....	37
	b. Analisis Regresi Logistik .....	38
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
	A. Gambaran Umum.....	39
	B. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	39
	C. Hasil Uji Model.....	43
	1. Hasil Uji Kelayakan Model Regresi (Fit Test Model)....	44
	2. Hasil Uji Keseluruhan Model (Overall Model Fit Test) .	45
	3. Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	47
	D. Hasil Uji Hipotesis .....	47
	1. Hasil Uji Secara Parsial (Uji Wald).....	47
	2. Analisis Regresi Logistik .....	49

	E. Pembahasan .....	50
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
	A. Kesimpulan .....	55
	B. Saran.....	56
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>58</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>63</b>



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR TABEL

No	Keterangan	Halaman
1.1	Tabel Lembaga Pemeringkat & Peringkat yang diakui Bank Indonesia	02
2.1	Definisi Peringkat Obligasi PT. PEFINDO .....	15
2.2	Tabel Penelitian Terdahulu .....	23
3.1	Tabel Nilai Peringkat Obligasi.....	30
3.2	Tabel Variabel dan Skala Pengukuran .....	32
3.3	Tabel Perhitungan Total Sampel.....	34
4.1	Tabel Hasil Uji Deskriptif .....	40
4.2	Tabel Hasil Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit .....	44
4.3	Tabel Hasil Uji -2Log Likelihood Block – 0 (Awal).....	45
4.4	Tabel Hasil Uji -2Log Likelihood Block – 1 (Akhir).....	45
4.5	Tabel Hasil Omnibus Test of Model Coefficients .....	46
4.6	Tabel Hasil Uji Koefisien Determinan.....	47
4.7	Tabel Hasil Uji Koefisien Regresi Logistik (Uji Wald).....	48

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR GAMBAR

No	Keterangan	Halaman
2.1	Rerangka Pemikiran .....	27



## DAFTAR LAMPIRAN

Keterangan	Halaman
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan.....	66
Lampiran 1 Hasil Tabulasi Sampel Penelitian.....	66
Lampiran 2 Hasil Output SPSS .....	66
A. Lampiran Uji Statistik Deskriptif.....	69
B. Lampiran Uji Kelayakan Model Regresi (Fit Test Model).....	69
C. Lampiran Uji Keseluruhan Model (Overall Model Fit).....	69
D. Lampiran Uji Koefisiensi Determinan (Model Summary).....	70
E. Lampiran Uji Secara Parsial (Uji Wald).....	71

