

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN JAMINAN TERHADAP  
PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2017**

**SKRIPSI**



**Nama : Doni Ramdhani**

**Nim : 43115120049**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
UKURAN PERUSAHAAN DAN JAMINAN TERHADAP  
PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2017**

Skripsi Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen  
Universitas Mercu Buana Jakarta



**Nama : Doni Ramdhani**

**Nim : 43115120049**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA**

**2022**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Doni Ramdhani

Nim : 43115120049

Program Studi : S1 Manajemen

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 ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat (penjiplakan).

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 04 Maret 2023



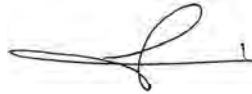
Doni Ramdhani  
NIM 43115120049

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Doni Ramdhani  
NIM : 43115120049  
Program Studi : S1 Manajemen  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2017.  
Tanggal Sidang : 4 Maret 2023

Disahkan oleh :

Pembimbing



Yuhartil, S.E., ME

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA



Dudi Permana, Ph.D

LPTA 03232190



Please Scan QRCode to Verify

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Seiring dengan pertumbuhan ekonomi, pasar modal menjadi pilihan bagi kalangan masyarakat yang memiliki keinginan untuk berinvestasi dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Dari berbagai produk investasi yang ditawarkan Bursa Efek Indonesia (BEI), investasi obligasi merupakan salah satu investasi yang diminati oleh investor. Sebagaimana diketahui, sebelum ditawarkan oleh obligor, obligasi yang diterbitkan akan diperingkat oleh lembaga pemeringkat seperti PT PEFINDO, Fitch Ratings, Standard & Poor's, dan lembaga lainnya. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan metode penelitian kuantitatif bertujuan untuk menguji hasil hipotesis yang sudah ditentukan serta sifatnya eksplanasi untuk mencari hubungan atau pengaruh antar variabel. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efak Indonesia dan menerbitkan obligasi serta mendapatkan rating dari PT PEFINDO selama periode 2014-2017. Adapun metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Regresi Logistik Ordinal dimana dalam pengolahan datanya menggunakan program *Eviews* versi 10. Hasil pada penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi, (2) Likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi, (3) *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi, (4) Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi, dan (5) Jaminan berpengaruh negatif signifikan terhadap Peringkat Obligasi.

**Kata Kunci:** *Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Jaminan*

## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Company Size, and Collateral on Bond Ratings in Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). Along with economic growth, the capital market has become an option for investors to invest in the hope of getting profits in the future. Of the various investment products offered by the Indonesia Stock Exchange (IDX), bond investment is one of the investments that investors are most interested in the investor. As is known, before being offered by the obligor, the bonds issued will be rated by rating agencies such as PT PEFINDO, Fitch Ratings, Standard & Poor's, and other institutions. In this study, researchers used quantitative research methods to test the results of predetermined hypotheses and their explanatory nature to look for relationships or influences between variables. The population in this study are companies listed on the Indonesian Stock Exchange, issuing bonds and receiving ratings from PT PEFINDO during the 2014-2017 period. The data analysis method used in this study is Ordinal Logistic Regression Analysis the data processing uses the Eviews program version 10. The results of this study indicate that (1) Profitability has a significant positive effect on Bond Ratings, (2) Liquidity has a significant positive effect on Bond Ratings, (3) Leverage has no significant effect on Bond Ratings, (4) Company Size has a significant positive effect on Bond Ratings, and (5) Collateral has an effect significant negative to the Bond Rating.*

**Keywords: Bond Ratings, Profitability, Liquidity, Leverage, Company Size, Collateral**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena telah melimpahkan semua rahmat, taufik, hidayah, dan barokah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi penelitian ini dengan judul “PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN JAMINAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2014-2017”. Skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih terkhusus kepada bapak Yuhasril, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing dengan ikhlas, sabar, tekun dan bijaksana sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik. Kiranya Tuhan Yang Maha Pengasih membalas kebaikan bapak dengan balasan yang sebaik-baiknya. Penulis juga menghaturkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

3. Bapak Dudi Permana, M.M., Ph.D. selaku Ketua program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Kepada seluruh Dosen dan Staf Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang telah memberikan segenap ilmunya.
5. Kepada orang tua penulis, Bapak Warto & Ibu Sursih beserta segenap keluarga yang selalu mendidik, membimbing dan mendukung dengan penuh kasih sayang disertai untaian do'a yang tak henti-hentinya untuk penulis.
6. Seluruh teman-teman mahasiswa S1 Manajemen Universitas Mercu Buana Jakarta yang sama-sama menyelesaikan Skripsi.
7. Sahabat-sahabat dan semua pihak yang telah membantu dalam penulisan Skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Dengan berakhirnya penyusunan Skripsi, penulis berharap ini dapat memberikan manfaat kepada penulis, pembaca, dan perusahaan. Kritik dan saran sangat diperlukan untuk perbaikan, karena penulis menyadari bahwa Skripsi ini masih jauh dari sempurna.

Jakarta, 04 Maret 2023



Doni Ramdhani  
NIM 43115120049



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b>	i
<b>SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI</b>	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b>	iii
<b>ABSTRAK</b>	iv
<b><i>ABSTRACT</i></b>	v
<b>KATA PENGANTAR</b>	vi
<b>DAFTAR ISI</b>	viii
<b>DAFTAR TABEL</b>	xi
<b>DAFTAR GAMBAR</b>	xii
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>	xiii
<b>BAB I – PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian	12
1. Kontribusi Teoritis	12
2. Kontribusi Praktis	12
<b>BAB II – KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka	13
1. Teori Sinyal	13
2. Peringkat Obligasi	14
3. Profitabilitas	19
4. Likuiditas	21
5. <i>Leverage</i>	22
6. Ukuran Perusahaan	24
7. Jaminan	25
8. Penelitian Terdahulu	26

B. Kerangka Pemikiran	30
C. Pengembangan Hipotesis	31
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	31
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	31
3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	32
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	33
5. Pengaruh Jaminan terhadap Peringkat Obligasi	34
<b>BAB III – METODE PENELITIAN</b>	
A. Waktu dan Tempat Penelitian	35
B. Desain Penelitian	35
C. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	35
1. Variabel Independen	36
2. Variabel Dependen	37
D. Populasi dan Sampel Penelitian	39
E. Metode Pengumpulan Data	42
F. Metode Analisis Data	42
1. Analisis Deskriptif	43
2. Analisis Data Panel	44
a. Pemilihan Model	46
b. Pengujian Model	50
c. Pengujian Hipotesis	51
<b>BAB IV – HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum (Institusi/Perusahaan/Responden)	55
B. Analisis Deskriptif	58
C. Model Regresi Data Panel	61
1. Model <i>Common Effect</i>	61
2. Model <i>Fixed Effect</i>	62
3. Model <i>Random Effect</i>	64
D. Pemilihan Model Regresi Data Panel	66
1. Uji <i>Chow</i>	66

2. Uji Hausman	67
3. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	68
E. Analisis Model Regresi Data Panel	69
1. Uji F	70
2. Koefisien Determinasi	71
3. Uji T	71
a. Profitabilitas	72
b. Likuiditas	73
c. Leverage	73
d. Ukuran Perusahaan	73
e. Jaminan	74
F. Pembahasan Hasil Penelitian	74
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	74
2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	75
3. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi	76
4. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	77
5. Pengaruh Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi	78
<b>BAB V – KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan	79
B. Saran	79
1. Bagi Perusahaan	79
2. Bagi Investor dan Calon Investor	80
3. Bagi Penelitian Selanjutnya	81
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	83
<b>LAMPIRAN</b>	85

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1	Peringkat Obligasi Berdasarkan PEFINDO	17
Tabel 2.2	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Klasifikasi Peringkat Obligasi	38
Tabel 3.2	Operasionalisasi Variabel	39
Tabel 3.3	Daftar Populasi Penelitian	40
Tabel 4.1	Populasi Sampel Penelitian	55
Tabel 4.2	Sampel Penelitian	56
Tabel 4.3	Analisis Deskriptif	58
Tabel 4.4	Model <i>Common Effect</i>	61
Tabel 4.5	Model <i>Fixed Effect</i>	63
Tabel 4.6	Model <i>Random Effect</i>	65
Tabel 4.7	Uji <i>Chow</i>	66
Tabel 4.8	Uji <i>Hausman</i>	68
Tabel 4.9	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	69
Tabel 4.10	Analisis Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i>	70

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Gambar 1.1	Grafik Perkembangan Nilai Kapitalisasi Pasar Obligasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018	3
Gambar 1.2	Grafik Rata-Rata Peringkat Obligasi yang Diterbitkan PT PEFINDO	5
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	30



## DAFTAR LAMPIRAN

<b>Lampiran</b>	<b>Judul</b>	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Data Populasi Penelitian	85
Lampiran 2	Data Sampel Penelitian	87
Lampiran 3	Data Panel	89
Lampiran 4	Analisis Deskriptif	98
Lampiran 5	Model Regresi Data Panel	99
Lampiran 6	Pemilihan Model Data Panel	102

