



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE, SIZE*, DAN REPUTASI AUDITOR  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

**TESIS**

Oleh :

**SITI HAILATUL FIKRIYAH**

**55112110082**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCA SARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
*LEVERAGE, SIZE*, DAN REPUTASI AUDITOR  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

TESIS

Diajukan sebagai salah syarat untuk menyelesaikan  
Program Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA  
Oleh :  
SITI HAILATUL FIKRIYAH

55112110082

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCA SARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2015**

## LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Size*, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Siti Hailatul Fikriyah

NIM : 55112110082

Program : Magister Manajemen

Jakarta, 13 Januari 2015

Mengetahui

Pembimbing I



(Dr. Bambang Mulyana)

Pembimbing II



(Drs. Wawan Purwanto, SE, MM)

## PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Size*, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi.

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Siti Hailatul Fikriyah

NIM : 55112110082

Program : Magister Manajemen

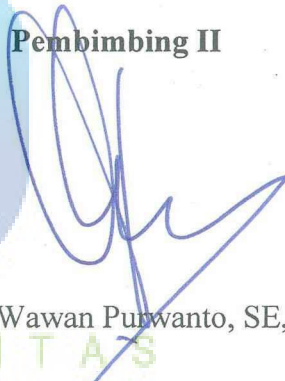
Tanggal : 13 Januari 2015

**Pembimbing I**



(Dr. Bambang Mulyana)

**Pembimbing II**



(Drs. Wawan Purwanto, SE, MM)

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**Direktur Pascasarjana**



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan di dalam Tesis ini :

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Size*, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi.  
Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Siti Hailatul Fikriyah  
NIM : 55112110082  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 13 Januari 2015

Merupakan hasil studi pustaka, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

MERCU BUANA

Jakarta, 13 Januari 2015



Siti Hailatul Fikriyah

## KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan rasa puji syukur Allah Subhanahu wa Ta'ala, berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis ini.

Penulisan karya akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Magister Manajemen Jurusan Manajemen Keuangan di Universitas Mercu Buana.

Penyusunan karya akhir ini tidak mungkin dapat selesai tanpa bantuan dari berbagai pihak, karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Dr. Bambang Mulyana selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan Tesis ini.
2. Bapak Drs. Wawan Purwanto, SE, MM selaku Dosen Pembimbing II, yang turut serta membimbing dalam penyusunan Tesis ini.
3. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana sekaligus ketua sidang yang telah memberikan banyak masukan dalam Tesis ini.
4. Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, CA selaku Dosen mata kuliah Advance Financial Research dan selaku dosen penguji yang turut memberikan saran dan petunjuk dalam penyempurnaan Tesis ini.

5. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Penulis juga mengucapkan terima kasih secara khusus kepada Orang tua, dan keluarga yang selalu mendoakan dan memberikan dukungan moril bagi penulis. Tak lupa juga rekan-rekan mahasiswa MM Angkatan 20 Program Kelas Karyawan dan pihak Tata Usaha pasca sarjana, kiranya kerjasama yang ramah senantiasa terjalin di masa yang akan datang.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca serta menambah wawasan khususnya tentang Manajemen Keuangan. Penulis menyadari bahwa penulisan karya akhir ini tentunya tidak lepas dari kekurangan, oleh sebab itu Penulis menerima kritik dan saran perbaikan untuk memperkaya riset ini, sehingga karya akhir ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 13 Januari 2015

Siti Hailatul Fikriyah

## DAFTAR ISI

	Hal
Abstrak.....	i-ii
Lembar Persetujuan.....	iii
Lembar Pengesahan.....	iv
Lembar Pernyataan.....	v
Kata Pengantar.....	vi – vii
Daftar Isi.....	viii – xi
Daftar Tabel dan Daftar Gambar.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Perumusan Masalah.....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2. Rumusan Masalah.....	9
1.2.3. Batasan Masalah.....	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	10
1.3.1. Maksud Penelitian.....	10
1.3.2. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	10
1.4.1. Manfaat Penelitian.....	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian.....	11



<b>BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN.....</b>	<b>13</b>
2.1. Bursa Efek Indonesia.....	13
2.2. Perbankan.....	16
2.3. PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo).....	20
2.3.1. Tujuan <i>Rating</i> .....	20
2.3.2. Manfaat Peringkat Obligasi.....	22
2.3.3. Aspek Penting Peringkat Obligasi.....	24
2.3.4. Data Syarat <i>Rating</i> .....	25
2.4. Obligasi di Indonesia.....	26
2.4.1. Penerbit Obligasi.....	28
2.4.2. Proses Penerbitan Obligasi.....	29
2.4.3. Fitur Obligasi.....	29
2.4.4. Jenis Obligasi di Indonesia.....	33
2.4.5. Pasar Obligasi di Indonesia.....	34
<b>BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>35</b>
3.1. Kajian Teori.....	35
3.1.1. Teori Sinyal.....	35
3.1.2. Teori Asimetri Informasi.....	36
3.1.3. Teori Keagenan.....	42
3.1.4. Teori Risiko.....	43
3.1.5. Profitabilitas.....	46
3.1.6. Likuiditas.....	51
3.1.7. <i>Leverage</i> .....	54
3.1.8. <i>Size</i> .....	58
3.1.9. Reputasi Auditor.....	60

3.1.10. Obligasi.....	63
3.1.10.1. Definisi Obligasi.....	63
3.1.10.2. Karakteristik Obligasi.....	66
3.1.10.3. Jenis Obligasi.....	69
3.1.11. Peringkat Obligasi.....	72
3.2. Penelitian Terdahulu.....	76
3.3. Kerangka Pikir.....	80
3.4. Hipotesis.....	82
<b>BAB IV METODE PENELITIAN.....</b>	<b>86</b>
4.1. Jenis Desain Penelitian.....	86
4.2. Variabel Penelitian.....	86
4.2.1. Definisi Konsep.....	86
4.2.2. Definisi Operasional.....	87
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	90
4.4. Jenis dan Sumber Data.....	91
4.5. Teknik Pengumpulan Data.....	91
4.6. Teknik Analisis Data.....	92
4.6.1. <i>Multinomial Logistic Regression</i> .....	92
4.6.2. Uji Hipotesis.....	93
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>95</b>
5.1 Identifikasi Sampel Penelitian.....	95
5.2 Hasil Penelitian .....	97
5.2.1. Analisis Regresi Logistik Multinomial.....	98
5.2.2. Pengujian Hipotesis.....	102
5.3. Pembahasan.....	105

<b>BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>109</b>
6.1. Kesimpulan.....	109
6.2. Saran.....	110

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



## DAFTAR TABEL DAN DAFTAR GAMBAR

### DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1. Daftar Bank yang menerbitkan obligasi di PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) tahun 2009-2012.....	17
Tabel 2.2. Daftar Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	18
Tabel 2.3. Daftar perbankan di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan obligasi di PT. Pefindo (Pemeringkat Efek Indonesia) tahun 2009-2012	19
Tabel 3.1. Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo.....	76
Tabel 4.1. Kategorisasi Peringkat Obligasi.....	89
Tabel 4.2. Peringkat Obligasi.....	89
Tabel 5.1. Penyeleksian Sampel.....	96
Tabel 5.2. Perusahaan yang Diteliti.....	97
Tabel 5.3. Model Fitting Information.....	98
Tabel 5.4. Goodness-of-Fit.....	99
Tabel 5.5. Pseudo R-Square.....	100
Tabel 5.6. Likelihood Ratio Tests.....	100
Tabel 5.7. Parameter Estimates.....	101

### DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1. Kerangka Pemikiran.....	82
-------------------------------------	----