



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI NON - FINANSIAL
YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

OLEH

**MUHAMMAD RIFKY VIDARTA
55118110068**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**



**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI NON - FINANSIAL
YANG DIPERDAGANGKAN DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH
**MUHAMMAD RIFKY VIDIARTA
55118110068**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2021**

ABSTRACT

This study analyzes the influence of the variables of Company Growth, Profitability, Leverage, Bond Age and Auditor's Reputation on the rankings of non-financial corporate bonds traded on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018. The sample selection technique was carried out by purposive sampling consisting of 147 of 717 corporate bonds that published by 29 out of 161 companies from all sectors. The research analysis method used is descriptive statistics and Ordinal Logit Regression. The results showed that partially the company growth variable had no effect on bond ratings, profitability and auditors' reputation had a positive effect on bond ratings, while leverage and bond age had a negative effect on bond ratings. The implication of this research is that companies need to reduce their debt ratios and issue bonds with a short life in order to increase their bond ratings so that investors are interested in the bonds. In addition, companies with high profitability ratios and using Big Four external auditors find it easier to get external sources of funds through bonds. This is because both of them have a positive effect on the Bond Rating. For further research, it is expected to study other variables that affect the bond rating because the coefficient of determination in this study is 18.9%, while the remaining 81.1% is influenced by other variables not explained in this study.

Keywords: Growth (Assets Growth), Profitability, Leverage, Maturity, Auditor Reputation and Bond Rating.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh variabel Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Umur Obligasi dan Reputasi Auditor terhadap peringkat obligasi korporasi non-finansial yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018. Teknik pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling* yang terdiri atas 147 dari 717 obligasi korporasi yang diterbitkan oleh 29 dari 161 perusahaan dari semua sektor. Metode analisis penelitian yang digunakan adalah statistik deskriptif dan Regresi Ordinal Logit. Hasil penelitian menunjukkan secara parsial variabel Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi, Profitabilitas dan Reputasi Auditor berpengaruh positif terhadap Peringkat Obligasi sedangkan *Leverage* dan Umur Obligasi berpengaruh negatif terhadap Peringkat Obligasi. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan perlu menurunkan rasio hutangnya untuk meningkatkan peringkat obligasinya sehingga para investor tertarik dengan obligasinya. Selain itu, perusahaan dengan rasio profitabilitas tinggi dan menggunakan auditor eksternal *Big four* lebih mudah mendapatkan sumber dana eksternal melalui obligasi. Hal tersebut dikarenakan keduanya berpengaruh positif terhadap Peringkat Obligasi. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengkaji variabel lain yang mempengaruhi Peringkat Obligasi dikarenakan nilai koefisien determinasi penelitian ini sebesar 18,9%, sedangkan sisanya 81,1%, dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Kata kunci: Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Umur Obligasi, Reputasi Auditor, dan Peringkat Obligasi.

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi Non-Finansial Yang Diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018**

Nama : Muhammad Rifky Vidiarta

Nim : 55118110068

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 1 Februari 2021

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Akuntansi Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 1 Februari 2021

Yang Menyatakan,



Muhammad Rifky Vidiarta

Mengetahui,

Dosen Pembimbing

Bambang Santoso Marsoem, Ph.D

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi
Korporasi Non-Finansial Yang Diperdagangkan di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018

Nama : Muhammad Rifky Vidiarta

Nim : 55118110068

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Februari 2021

Mengesahkan
Pembimbing



Bambang Santoso Marsoem, Ph.D

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus



Dudi Permana, Ph.D

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Muhammad Rifky Vidiarta
NIM : 55118110068
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi Non-Finansial Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 02/02/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 30%.

Jakarta, 2 Februari 2021

Administrator Turnitin

UNIVERSITAS
MERCU BUANA


Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Tiada kata yang lebih mulia selain ucapan puji syukur penulis sembahkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia Nya penulis akhirnya dapat menyelesaikan tesis yang berjudul **“Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi Non-Finansial Yang Diperdagangkan Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018”**.

Tesis ini disusun untuk melengkapi salah satu syarat menyelesaikan Pascasarjan Program Studi Magister Manajemen, Universitas Mercu Buana Jakarta. Dalam menyelesaikan tesis ini, penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan, masukan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis dengan segala kerendahan hati dan penuh rasa hormat mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan moril maupun materil secara langsung maupun tidak langsung kepada penulis dalam penyusunan Tesis ini hingga selesai. terutama kepada yang saya hormati:

1. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen.
2. Bambang Santosoe Marsoem., Ph. D, selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu dan memberi arahan serta pengetahuan, tenaga dan pikiran dalam penulisan thesis ini.
3. Prof. Dr. Ing Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

4. Kedua Orang Tua dan keluarga penulis yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong dan selalu memberikan motivasi penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini
5. Kepada para dosen pengajar Universitas Mercu Buana yang selama ini telah memberikan pengajaran dan pengetahuan kepada penulis baik dalam perkuliahan atau diluar perkuliahan.
6. Semua pihak yang telah membantu baik langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu saran serta kritik selalu terbuka untuk perbaikan penulisan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

	<i>Halaman</i>
HALAMAN JUDUL	i
ABSTRACT	ii
ABSTRAK	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I : PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah Penelitian	8
1.2.1. Identifikasi Masalah Penelitian	8
1.2.2. Pembatasan Masalah Penelitian	9
1.2.3. Perumusan Masalah Penelitian	10
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
1.3.1. Tujuan Penelitian	10
1.3.2. Manfaat Penelitian	11
BAB II : KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	13
2.1. Kajian Teori	13
2.1.1. Obligasi	13

2.1.2.	Karakteristik Utama Obligasi.....	16
2.1.3.	Peringkat Obligasi.....	17
2.1.4.	<i>Term Structure Interest Rate</i> Obligas.....	18
2.1.5.	Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	19
2.1.6.	Teori <i>Signalling</i>	20
2.1.7.	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi.....	20
	2.1.7.1. Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>)	21
	2.1.7.2. Profitabilitas	22
	2.1.7.3. <i>Leverage</i>	23
	2.1.7.4. Umur Obligasi (<i>Maturity</i>)	24
	2.1.7.5. Reputasi Auditor	24
2.2.	Penelitian Terdahulu.....	25
2.3.	Kerangka Pemikiran.....	28
2.4.	Hipotesis	29
2.5.	Model Penelitian.....	32
BAB III	: METODE PENELITIAN.....	33
3.1.	Jenis Penelitian.....	33
3.2.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	33
3.3.	Populasi dan Sampel.....	36
3.4.	Metode Pengumpulan Data	37
3.5.	Metode Analisis Data	39
	3.5.1. Model Analisis Data.....	40
BAB IV	: HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	42
4.1.	Gambaran Umum	42
4.2.	Hasil Penelitian.....	43

4.2.1. Analisis Deskriptif.....	43
4.2.2. Analisis <i>Ordinal Logistic Regression</i>	46
4.2.2.1. Pengujian <i>Model Fitting Information</i>	46
4.2.2.2. Pengujian <i>Goodnest Of Fit Test</i>	47
4.2.2.3. Pengujian <i>Pseudo R-Square</i>	48
4.2.2.4. Pengujian <i>Parallel Lines</i>	48
4.2.2.5. Pengujian <i>Ordinal Logit Regression</i>	49
4.2.2.6. Pengujian Hipotesis	52
4.3. Pembahasan	54
4.3.1. Pengaruh <i>Growth</i> terhadap Peringkat Obligasi	54
4.3.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	55
4.3.3. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi...	56
4.3.4. Pengaruh <i>Maturity</i> terhadap Peringkat Obligasi...	57
4.3.5. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi.....	57
BAB V : PENUTUP	59
5.1. Kesimpulan.....	59
5.2. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA	61
LAMPIRAN	68

DAFTAR GAMBAR

	<i>Halaman</i>
Gambar 1.1 Perbandingan Nilai SUN dan Obligasi Korporasi.....	1
Gambar 1.2 Perbandingan Rating Obligasi Pemerintah dan Korporasi.....	3
Gambar 1.3 Rating Korporasi Obligasi Korporasi Keuangan dan Non Keuangan.....	3
Gambar 2.1 Model Penelitian.....	32



DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel 1.1 <i>Research Gap</i> Penelitian Terdahulu.....	1
Tabel 2.1 Kriteria Peringkat Obligasi PT. Pefindo.....	17
Tabel 2.2 Penelitian Internasional Terdahulu yang Relevan.....	25
Tabel 2.3 Penelitian Nasional Terdahulu yang Relevan.....	27
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
Tabel 3.2 Konversi Peringkat Obligasi.....	35
Tabel 3.3 Kriteria Sampel Penelitian.....	37
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif.....	44
Tabel 4.2 Model <i>Fitting Information</i>	46
Tabel 4.3 <i>Goodness-of-Fit</i>	47
Tabel 4.4 <i>Pseudo R-Square</i>	48
Tabel 4.5 <i>Test of Parallel Lines</i>	49
Tabel 4.6 <i>Parameter Estimates</i>	49
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Hipotesis Secara Parsial.....	52



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Data Variabel Dependen dan Independen

Lampiran 2. *Output* Aplikasi SPSS

