

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG DIPERINGKAT OLEH PT. PEFINDO
TAHUN 2013-2015)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Disusun oleh:

NAMA : RATIH WULANSARI

NIM : 52413021

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
MEI 2017**

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
DIPERINGKAT OLEH PT. PEFINDO TAHUN 2013-2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Ratih Wulansari (NIM: 52413021)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna
mencapai sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh
gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 13 Mei 2017


Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I



Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Pembimbing II



Mujilan, S.E., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Mujilan, S.E., M.Sc.
NIDN. 0702067703

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si.
NIDN. 0704107001

Skripsi berjudul

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
PERINGKAT OBLIGASI
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
DIPERINGKAT OLEH PT. PEFINDO TAHUN 2013-2015)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Ratih Wulansari (NIM: 52413021)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 24 Mei 2017
Disetujui dan diterima baik oleh

1. Dwi Handayani, S.E., M.Si.
Ketua Penguji
2. Haris Wibisono, S.E., M.Si., Ak., CA.
Anggota
3. Sri Rustiyaningsih, S.E., M.Si., Ak., CA.
Anggota



PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul : **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Diperingkat oleh PT. Pefindo Tahun 2013-2015)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Bilamana dikemudian hari terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar keserjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa ditiadakan.

Madiun, 13 Mei 2017



Ratih Wulansari

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tidak akan ada hasil jika tidak ada proses dan bangkitku ini adalah proses hijrah awalku. Aku akan menghargai setiap proses pada tiap detik yang kupunya. Karena jika aku tidak menghargai setiap prosesku, maka hasil yang didapat tidak akan berharga. (Panji Ramdana)

Do the best for the best

Penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta
2. Kakak-kakakku tersayang
3. Yayasan Anak-Anak Terang
4. Teman-temanku
5. Penyemangatku
6. Almamaterku

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris bahwa profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), solvabilitas (DAR), solvabilitas (TIE) dan volatilitas EBIT (VEBIT), berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang diperingkat oleh PT. PEFINDO tahun 2013-2015.

Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang dipublikasikan di *website* Bursa Efek Indonesia dan perusahaan yang masuk pada *rating* peringkat obligasi PT.Pefindo. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan yang masuk pada *rating* peringkat obligasi PT.Pefindo. Total sampel penelitian 51 perusahaan yang ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan metode regresi berganda dengan bantuan SPSS versi 17 untuk menguji pengaruh profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), solvabilitas (DAR), solvabilitas (TIE) dan volatilitas EBIT (VEBIT), berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel likuiditas (CR) berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi. Sedangkan variabel profitabilitas (ROA), solvabilitas (DAR), solvabilitas (TIE) dan volatilitas EBIT (VEBIT) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: profitabilitas (ROA), likuiditas (CR), solvabilitas (DAR), volatilitas EBIT (VEBIT), peringkat obligasi

KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan rahmat Allah SWT, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Diperingkat oleh PT. PEFINDO Tahun 2013-2015)”**.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doa selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Bapak Mujilan, S.E, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, dan selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan banyak memberikan arahan serta masukan dalam penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Dwi Handayani, S.E., M.Si selaku Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun
3. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi
4. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun khususnya program studi akuntansi yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
5. Seluruh staf Tata Usaha dan Staf Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
6. Kedua orang tua, Suyitno (Bapak) dan Supriyatin (Ibu) yang selalu memberikan semangat dan doa, serta dengan tanpa letih bekerja demi membiayai pendidikanku.
7. Kakak-kakakku yang selalu memberi semangat, dukungan dan doa.
8. Yayasan Anak-Anak Terang yang selama ini telah membiayai kuliah saya.
9. Seluruh keluarga dan saudara yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

10. Mualifah, Puput, Umi, Vigilia dan Lisa yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi dan doa.
11. Penyemangatku Mohammad Ismail yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi dan doa.
12. Melly, Agnes, Hana, Fransiska, kak Inti dan kak Emy yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi dan doa.
13. Semua teman-teman prodi Akuntansi yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi dan doa.
14. BEM angkatan 2015/2016 yang selalu memberi dukungan, semangat, motivasi dan doa.
15. Pengurus AAT, teman-teman relawan AAT semuanya yang memberi semangat dan doa.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai informasi bagi semua yang membutuhkan.

Madiun, 13 Mei 2017

Penulis,

Ratih Wulansari

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis	11
1. Asimetri Informasi	11
2. Peringkat Obligasi	12
3. Profitabilitas (<i>return on equity</i>)	18
4. Likuiditas (<i>current ratio</i>)	19
5. Solvabilitas (<i>debt to total asset</i>)	19
6. Solvabilitas (<i>time interest earned</i>)	20
7. Risiko Bisnis (volatilitas EBIT)	21
8. Pengaruh <i>return on equity</i> (ROE) terhadap Peringkat Obligasi	22
9. Pengaruh <i>current ratio</i> (CR) terhadap Peringkat Obligasi	23
10. Pengaruh <i>debt to total asset</i> (DAR) terhadap Peringkat Obligasi	25
11. Pengaruh <i>time interest earned</i> (TIE) terhadap Peringkat Obligasi	27
12. Pengaruh volatilitas EBIT terhadap Peringkat Obligasi	28
B. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian	30

BAB III METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian	31
B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel	31
C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel	32
1. Variabel Penelitian	32
2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	32
D. Lokasi dan Waktu Penelitian	36
E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data	36
F. Teknik Analisis	36
1. Statistik deskriptif	36
2. Uji Asumsi Klasik	37
a. Uji Normalitas	37
b. Uji Heteroskedastisitas	37
c. Uji Multikolinieritas	38
d. Uji Autokorelasi	38
3. Uji Hipotesis	39
a. Persamaan Regresi	39
b. Koefisien Determinasi	40
c. Uji t	41
d. Uji F	41

BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

A. Data penelitian	42
B. Hasil Penelitian	43
1. Analisis Statistik Deskriptif	43
2. Uji Asumsi Klasik	45
a. Uji Normalitas	45
b. Uji Heteroskedastisitas	47
c. Uji Multikolinieritas	48
d. Uji Autokorelasi	49
3. Uji Hipotesis	50
a. Analisis Regresi Linier Berganda	50
b. Koefisien Determinan	52
c. Uji T	52
d. Uji F	53
C. Pembahasan	54
1. Pengaruh <i>return on equity</i> (ROE) terhadap Peringkat Obligasi	54
2. Pengaruh <i>current ratio</i> (CR) terhadap Peringkat Obligasi	55
3. Pengaruh <i>debt to total asset</i> (DAR) terhadap Peringkat Obligasi	56
4. Pengaruh <i>time interest earned</i> (TIE) terhadap Peringkat Obligasi	58

5. Pengaruh volatilitas EBIT terhadap Peringkat Obligasi.....	59
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN.....	60
A. Kesimpulan.....	60
B. Keterbatasan Penelitian.....	61
C. Saran.....	61
DAFTAR PUSTAKA.....	63

\

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Kriteria Peringkat Obligasi.....	17
Gambar 2.2 Model Penelitian.....	30
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas	46
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47

DAFTAR TABEL

Tabel 1 Tabel Simbol dan Makna Peringkat Obligasi.....	15
Tabel 3.1 Tabel Nilai Peringkat Obligasi.....	33
Tabel 3.2 Tabel Pengambilan Keputusan ada tidaknya Autokorelasi	39
Tabel 4.1 Pengambilan Sampel	42
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Analisis Regresi	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	52
Tabel 4.7 Hasil Uji F Persamaan Regresi	53

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Populasi Perusahaan

Lampiran 2 Daftar Nama Sampel Perusahaan

Lampiran 3 Perhitungan Profitabilitas (ROE) Tahun 2013-2015

Lampiran 4 Perhitungan Likuiditas (CR) Tahun 2013-2015

Lampiran 5 Perhitungan Solvabilitas (DAR) Tahun 2013-2015

Lampiran 6 Perhitungan Solvabilitas (TIE) Tahun 2013-2015

Lampiran 7 Perhitungan Volatilitas EBIT (VEBIT) Tahun 2013-2015

Lampiran 8 Peringkat Obligasi Tahun 2013-2015

Lampiran 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas

Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinieritas dan regresi

Lampiran 13 Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 14 Hasil Uji F