

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

**(Studi Pada Perusahaan Properti dan Kontruksi yang Terdaftar di BEI
Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan dalam Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh :

Ika Puji Rahayu

K.2016.5.33927

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI (STIE)
MALANGKUCECWARA
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
MALANG
2020**

LEMBAR PENGESAHAN

SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UMUR OBLIGASI DAN REPUTASI
AUDITOR TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (STUDI PADA PERUSAHAAN PROPERTI DAN
KONTRUKSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2018)

Oleh :

IKA PUJI RAHAYU

K.2016.5.33927

Telah dipertahankan di depan dosen penguji pada tanggal :

04 September 2020 dan dinyatakan LULUS

Menyetujui,

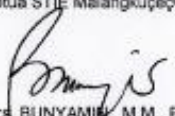
Dosen Pembimbing

ttd

Dra. LINDANANTY, MM.

Mengetahui,

Ketua STIE Malangkucewara


Drs. BUNYAMIN, M.M., Ph.D.
NIK 202.710.182

PERNYATAAN ORISINALITAS

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa sepanjang pengetahuan saya, di dalam naskah skripsi ini tidak terdapat karya ilmiah yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademik di suatu perguruan tinggi, dan tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan dan daftar pustaka.

Apabila ternyata di dalam naskah skripsi ini dapat dibuktikan terdapat unsur-unsur jiplakan, saya bersedia Skripsi dibatalkan serta diproses sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku (UU nomor 20 tahun 2003, pasal 25 ayat 2 dan pasal 70)

Malang, 19 Agustus 2020

Mahasiswa
NPM: 6000
NPK: K.2016.5.33927
Puji Rahayu

SURAT KETERANGAN RISET



UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ketua STIE Malangkececwara
2. Ketua Program Studi
3. Dosen Pembimbing
4. Pimpinan Bursa Efek Indonesia (BEI)

Rekan-rekan penulis dan semua pihak yang telah banyak memberikan bantuan untuk ikut serta berperan dalam memperlancar penelitian dan penulisan skripsi ini. Sujud dan terimakasih yang dalam penulis sampaikan kepada orang tua penulis, Bapak Sukrianto dan keluarga tercinta yang senantiasa memberikan dukungan, dorongan, motivasi, pengorbanan, dan doa yang tiada putus-putusnya panjatkan kehadiran Allah SWT selama ini sehingga penulis bisa menyelesaikan studi. Ucapan terimakasih secara khusus penulis sampaikan kepada Bu Linda dosen pembimbing yang senantiasa membimbing selama pembuatan skripsi. Terimakasih juga kepada sahabat-sahabat seperjuangan Dista, Desy, Tommy, Ferico, Ichan, Ibram, Bryan, dan Pen-Pen yang memberikan bantuan, dukungan, dan motivasi.

Malang,

Penulis,

Ika Puji Rahayu

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA), likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), Leverage yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), umur obligasi dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi.

Pemilihan sampel ditentukan dengan metode *purpose sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini 7 perusahaan sektor properti dan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, melakukan penerbitan obligasi dan diberikan peringkat oleh PEFINDO dari periode 2015-2019, menerbitkan laporan keuangan yang telah diaudit oleh auditor independen pada periode 2014-2018, memiliki tutup buku pada periode akuntansi 31 desember dan menggunakan dalam mata uang rupiah. Hubungan dan atau pengaruh antar variabel dijelaskan dengan menggunakan metode analisis regresi logistik.

Hasil dari penelitian ini adalah (1) Profitabilitas memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, (2) Likuiditas memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, (3) *Leverage* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, (4) Umur Obligasi memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, (5) Reputasi Auditor memiliki pengaruh positif.

Kata kunci : Peringkat Obligasi, Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Umur Obligasi, Reputasi Auditor, Regresi Logistik

ABSTRACT

The objective of this research is to examine the effect of profitability measured by Return On Asset (ROA), liquidity measured by Current Ratio (CR), leverage measured by Debt To Equity Ratio (DER), maturity and auditor reputation towards bond rating.

Using purposive sampling method. There are seven criteria of listed in property and contruction sector in Indonesia Stock Exchange, issuing bonds in Indonesia securities and rated by PEFINDO during 2015-2019, issuing financial statements audited by independent auditors during 2014-2018, close books on 31 December accounting period adn using the rupiah currency. Relationship and or influence between variables explainedn by using logisticregression analysis method.

The results of this research are (1) Profitability has a positive and not significant effect on bond ratings, (2) Liquidity has an not significant negative effect on bond ratings, (3) Leverage has an not significant negative effect on bond ratings, (4) Maturity has not significant positive effect on bond ratings, (5) Auditor reputation has a positive and significant effect on bond rating.

Keyword : Bond Rating, Profitability, Liquidity, Leverage, Maturity, Auditor Reputation, Logistic Regression.

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT tuhan yang maha esa, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Umur Obligasi dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Properti dan Kontruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2018”

Sangat disadari bahwa dengan kekurangan dan keterbatasanyang penulis miliki, meskipun telah mengerahkan segala kemampuan untuk lebih teliti, tetapi penulis menyadari masih banyak kekurangantepatan dalam penyajian tulisan diskripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran yang membangun agar tulisan ini bermanfaat bagi yang membutuhkan.

Malang,

Penulis

Ika Puji Rahayu

DAFTAR ISI

Halaman	
judul.....	i
Lembar Pengesahan.....	ii
Lembar Pernyataan Orisinalitas.....	iii
Lembar Surat Keterangan Riset.....	iv
Lembar Riwayat Hidup.....	v
Ucapan Terimakasih.....	vi
Abstrak.....	vii
<i>Abstrack</i>	viii
Kata Pengantar.....	ix
Daftar Isi.....	x
Daftar Tabel.....	xiv
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN.....	 1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 9
2.1 Tinjauan Teori.....	9
2.1.1 Teori Sinyal.....	9
2.1.2 Obligasi.....	10
2.1.2.1 <i>Pengertian Obligasi</i>	10
2.1.2.2 <i>Karakteristik Obligasi</i>	11
2.1.2.3 <i>Jenis Obligasi</i>	12

2.1.2.4 Kelebihan dan Kelemahan Obligasi.....	15
2.1.3 Peringkat Obligasi.....	17
2.1.3.1 Pengertian Peringkat Obligasi.....	17
2.1.3.2 Manfaat Peringkat Obligasi.....	17
2.1.3.3 PT.PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia).....	18
2.1.4 Profitabilitas.....	25
2.1.5 Likuiditas.....	27
2.1.6 Leverage.....	28
2.1.7 Umur Obligasi.....	29
2.1.8 Reputasi Auditor.....	30
2.2 Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	30
2.3 Model Konseptual Penelitian.....	34
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	35
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	35
2.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi.....	36
2.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Peringkat Obligasi.....	36
2.1.4 Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	37
2.1.5 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi.....	37
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	 39
3.1 Jenis Penelitian.....	39
3.2 Populasi dan Sampel.....	39
3.2.1 Populasi.....	39
3.2.2 Sampel.....	40
3.3 Variabel, Operasional, Dan Pengukuran.....	40
3.3.1 Variable Dependen : Peringkat Obligasi (Y).....	42
3.3.2 Variabel Independen.....	42
3.3.2.1 Profitabilitas (X1).....	42
3.3.2.2 Likuiditas (X2).....	42
3.3.2.3 Leverage (X3).....	43

3.3.2.4 Umur Obligasi (X4).....	43
3.3.2.5 Reputasi Auditor (X5).....	44
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	44
3.5 Metode Analisis.....	45
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	45
3.5.2 Pengujian Hipotesis Penelitian.....	46
3.5.2.1 Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit).....	47
3.5.2.2 Koefisien Determinasi (Nagelkerke R Square).....	47
3.5.2.3 Menguji Kelayakan Model Regresi.....	47
3.5.2.4 Uji Multikolinieritas.....	48
3.5.2.5 Model Regresi Logistik Yang Terbetuk.....	59
BAB IV PEMBAHASAN.....	50
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	50
4.2 Analisis Deskriptif.....	51
4.2.1 Peringkat Obligasi.....	52
4.2.2 Profitabilitas.....	53
4.2.3 Likuiditas.....	53
4.2.4 Leverage.....	54
4.2.5 Umur Obligasi.....	54
4.2.6 Reputasi Auditor.....	54
4.3 Pengujian Model Dan Hipotesis.....	55
4.3.1 Menilai Keseluruhan Model (Overall Model Fit).....	55
4.3.2 Koefisien Determinasi (Nagelkerke R Square).....	57
4.3.4 Menguji Kelayakan Model Regresi.....	57
4.3.5 Uji Multikolinieritas.....	58

4.3.6 Model Regresi Logistik Yang Terbentuk.....	59
4.3.5.1 Profitabilitas (X1).....	60
4.3.5.2 Likuiditas (X2).....	60
4.3.5.3 Leverage (X3).....	60
4.3.5.4 Umur Obligasi (X4).....	61
4.3.5.5 Reputasi Auditor (X5).....	61
4.4 Pembahasan.....	61
4.4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	61
4.4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi.....	62
4.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Peringkat Obligasi.....	64
4.4.4 Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	65
4.4.5 Pengaruh Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi.....	66
BAB V PENUTUP.....	67
5.1 Kesimpulan.....	67
5.2 kontribusi Penelitian.....	68
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	68
5.4 Saran – Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA.....	71
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	75

DAFTAR TABEL

2.1	Definisi Peringkat Obligasi.....	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	31
3.1	Perhitungan Peringkat Obligasi.....	41
4.1	Daftar Sampel.....	50
4.2	Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	51
4.3	Statistik Deskriptif.....	52
4.4	Uji Model Fit Awal.....	55
4.5	Uji Model Fit Akhir.....	56
4.6	Uji R Square.....	57
4.7	Uji Kelayakan Model Regresi.....	58
4.8	Uji Multikolinearitas.....	58
4.9	Model Regresi Logistik.....	59

DAFTAR GAMBAR

2.1	Konseptual Penelitian.....	34
-----	----------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Perusahaan Penerbit dan Peringkat Obligasi.....	75
Lampiran 2	Bukti Pendukung Perhitungan Return On Assets (ROA)...	76
Lampiran 2	Bukti Pendukung Perhitungan Current Ratio (CR).....	78
Lampiran 3	Bukti Pendukung Perhitungan Debt to Equity Ratio (DER).....	80
Lampiran 4	Bukti Pendukung Perhitungan Umur Obligasi.....	82
Lampiran 5	Bukti Pendukung Perhitungan Reputasi Auditor.....	84
Lampiran 6	Bukti Bimbingan Skripsi.....	85