

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
PROFITABILITAS DAN UMUR OBLIGASI
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
(Studi Empiris pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI dan
Menerbitkan Obligasi serta diperingkat oleh Pefindo Tahun 2015-
2017)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S 1)
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Disusun Oleh

DEVI ZAHROTUL JANNAH
NIM. 151120001742

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS ISLAM NAHDLATUL ULAMA
JEPARA
2019**

HALAMAN PERSETUJUAN

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

(Studi Empiris Pada Sektor Keuangan yang Menerbitkan Obligasi dan Terdaftar
di BEI Serta Diperingkat Oleh Pefindo Tahun 2015-2017)

Skripsi ini telah disetujui pembimbing dan siap untuk diseminarkan dihadapan tim
reviewer pada program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam
Nahdlatul Ulama Jepara

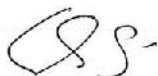
Nama : Devi Zahrotul Jannah

N I M : 151120001742

Program Studi : Akuntansi

Disetujui Oleh pembimbing

Pembimbing



Aida Nahar, S.E., M. Si.

tgl. 22/3-2019

HALAMAN PENGESAHAN

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

(Studi Empiris pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI dan Menerbitkan
Obligasi serta Diperingkat oleh Pefindo Tahun 2015-2017)

Nama Penyusun : Devi Zahrotul Jannah


N I M : 151120001742

Program Studi : Akuntansi

Skripsi ini telah dipertahankan dihadapan penguji
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara

Pada hari Ahad tanggal 31 Maret 2019

Penguji I


Abdul Muid, Drs., M.si., Akt.

NIDN. 001305653

Penguji II


Didik Ardivanto, Drs., M.si.

NIDN. 0016066602

Mengesahkan

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara


H. Muhammad Ridho, S.F., M.Msi.

NIDN. 0602098001

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Bismillahirrahmanirrahim

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang saya susun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana dari Program S-I Program Studi Akuntansi merupakan hasil karya saya sendiri dan belum pernah diajukan sebagai pemenuhan persyaratan untuk memperoleh gelar Strata I (S-I) dari Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara maupun dari perguruan tinggi lain.

Adapun bagian-bagian tertentu dalam penulisan skripsi yang saya kutip dari karya orang lain telah dituliskan sumbernya secara jelas dengan norma, kaidah, dan etika penulisan ilmiah.

Dengan ini menyatakan sebagai berikut:

1. Skripsi berjudul: Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI dan Menerbitkan Obligasi Serta Diperingkat Oleh Pefindo Tahun 2015-2017)
2. Saya juga mengakui bahwa hasil karya ini, dapat diselesaikan berkat bimbingan dan dukungan penuh dari pembimbing saya yaitu:
(Aida Nahar, S.E., M.Si.)

Apabila di kemudian hari ditemukan seluruh atau sebagian skripsi ini bukan hasil karya saya sendiri atau adanya plagiat dalam bagian-bagian tertentu, saya bersedia menerima **PENCABUTAN GELAR AKADEMIK** yang saya sandang dan sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan peraturan perundangan yang berlaku.

Jepara, 25 Maret 2019



Devi Zahrotul Jannah
NIM: 151120001742

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“Manjadda Wajada”

PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Allah SWT, Karya ini penulis persembahkan untuk :

- ❖ Universitas Islam Nahdlatul Ulama’
- ❖ Kedua orang tuaku, Bapak Sumaidi dan Ibu Misrotun yang menjadi motivasi hidup dan motivasi terselesaikannya karya ini, yang tak pernah berhenti memberikan semangat, materi, dan doa yang sangat luar biasa kepada penulis, skripsi ini adalah wujud perjuangan untuk membanggakan kedua orangtuaku.
- ❖ Kakak-kakak ku khususnya kak ariful ikhsan dan mbak khumaidah yang telah membantu membiayai kuliah ku dari awal sampai wisuda menjadi sarjana akuntansi, serta keponakan-keponakan ku yang selalu memberikan dukungan, memberikan keceriaan, dan tak segan membantu dalam segala urusanku.
- ❖ Mbull-mbull ku, keluarga baru yang senantiasa selalu memberikan semangat dan menghiburku.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk membuktikan pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi (studi empiris pada sektor keuangan yang menerbitkan obligasi dan terdaftar di BEI serta diperingkat oleh pefindo tahun 2015-2017).

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan obligasi pada tahun 2015-2017 serta diperingkat oleh PT. pefindo. Periode yang dijadikan amatan adalah data obligasi tahun 2015 hingga tahun 2017 yang berjumlah 31 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode sampel jenuh dan diperoleh sampel sebanyak 148 obligasi dari 31 perusahaan penerbit obligasi. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi logistik dengan pengolahan data melalui software SPSS (*Statistical Package for Social Science*).

Hasil penelitian membuktikan bahwa *leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap peringkat obligasi. Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi. Likuiditas dan umur obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: Likuiditas, *leverage*, profitabilitas, umur obligasi, peringkat obligasi.

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufiq, hidayah serta inayah-Nya, sehingga pada kesempatan ini penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi yang berjudul Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Sektor Keuangan yang Menerbitkan Obligasi dan Terdaftar di BEI Serta Diperingkat Oleh Pefindo Tahun 2015-2017) ini disusun guna memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S-I) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Nahdlatul Ulama Jepara.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penulisan skripsi ini. Untuk itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Sa'dullah Assaidi, M.Ag., selaku Rektor UNISNU Jepara.
2. Bapak H. Much Imron, S.E., M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNISNU Jepara.
3. Ibu Aida Nahar, S.E., M.Si. Selaku dosen pembimbing yang senantiasa meluangkan banyak waktu untuk memberikan bimbingan yang begitu berharga bagi penulis.
4. Seluruh karyawan UNISNU Fakultas Ekonomi dan Bisnis, yang dengan sabar melayani dan membantu penulis dalam mengurus berbagai administrasi yang diperlukan oleh penulis.

5. Kedua orang tuaku yang selalu saya sayangi dalam keadaan apa pun. Ibu Misrotun dan Bapak Sumaidi, serta kepada kakak-kakak saya. mereka merupakan motivator pertama yang paling hebat dalam kehidupan saya.
6. Kepada seluruh keluarga besar saya, yang sangat menyayangi saya dan mendukung agar saya menuntut ilmu setinggi-tingginya.
7. Para guru dan para dosen yang telah menjadi orang tua baru dan pelita bagiku dalam menuntut ilmu sehingga aku dapat mewujudkan harapan dan cita-cita.
8. Seluruh teman-teman dan orang terdekatku yang selalu memberikan semangat dan dorongan baik moril maupun spiritual dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada teman-teman seperjuanganku Mahasiswa UNISNU Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Angkatan 2015, khususnya kepada mbull-mbull yang merupakan keluarga baru saya dalam mengarungi bangku perkuliahan selama tiga setengah tahun. Yang telah memberikan pengalaman kebersamaan yang tidak akan mungkin terlupakan.
10. Serta kepada semua pihak yang turut membantu terselesaikannya skripsi ini, yang tidak dapat penulis sebutkan secara terperinci.

Tiada yang dapat penulis berikan kecuali doa semoga Allah senantiasa membalas kebaikan dan melimpahkan rahmat serta nikmat-Nya. Penulisan skripsi ini dilakukan dengan sebaik-baiknya, namun penulis menyadari bahwa tidak ada gading yang tak retak. Begitu pula penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna.

Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk perbaikannya.

Akhirnya dengan segala kerendahan hati, penulis mohon maaf apabila terdapat kata-kata yang tidak berkenan. Dan semoga tulisan ini bisa memberi manfaat bagi kita semua. Amin

Jepara, 20 Maret 2019

Devi Zahrotul Jannah
NIM. 151120001742

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN	Error! Bookmark not defined.
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI Error! Bookmark not defined.	
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	ii
ABSTRAK	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Ruang Lingkup Penelitian	8
1.3 Perumusan Masalah.....	8
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal.....	10
2.1.2 Obligasi	11
2.1.3 Peringkat Obligasi.....	18
2.1.4 Likuiditas	22
2.1.5 <i>Leverage</i>	23
2.1.6 Profitabilitas	24
2.1.7 Umur Obligasi.....	26

2.2	Hasil Penelitian Terdahulu	26
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	28
2.4	Perumusan Hipotesis Penelitian	29
2.4.1	Hubungan Likuiditas Dengan Peringkat Obligasi	29
2.4.2	Hubungan <i>Leverage</i> Dengan Peringkat Obligasi.....	30
2.4.3	Hubungan Profitabilitas Dengan Peringkat Obligasi	31
2.4.4	Hubungan Umur Obligasi Dengan Peringkat Obligasi	32
BAB III METODE PENELITIAN		34
3.1	Jenis Penelitian	34
3.2	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	34
3.2.1	Variabel Dependen (Y)	34
3.2.2	Variabel Independen (X).....	36
3.3	Data dan sumber data	38
3.4	Populasi, Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel.....	38
3.3.1	Populasi	38
3.3.2	Teknik Pengambilan Sampel dan Jumlah Sampel	40
3.5	Metode Pengumpulan Data	41
3.6	Metode Pengolahan Data Penelitian.....	41
3.7	Teknik Analisis Data	42
3.7.1	Analisis Statistik Deskriptif	42
3.7.2	Analisis Regresi Logistik	42
3.7.3	Menilai Keseluruhan Model.....	44
3.7.4	Menilai Kelayakan Model Regresi.....	44
3.7.5	Koefisien Determinasi.....	45
3.7.6	Pengujian Hipotesis.....	45
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		46
4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	46
4.2	Deskripsi Variabel	47
4.3	Analisis Data	51

4.3.1	Menilai Keseluruhan Model.....	51
4.3.2	Analisis Kelayakan Model Regresi.....	53
4.3.3	Koefisien Determinasi.....	54
4.3.4	Model Regresi yang Terbentuk dan Pengujian Hipotesis.....	55
4.4	Pembahasan	57
4.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	57
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	59
4.4.3	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	60
4.4.4	Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	61
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		63
5.1	Kesimpulan.....	63
5.2	Saran.....	63
DAFTAR PUSTAKA		65
LAMPIRAN-LAMPIRAN		67

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peringkat Obligasi yang dikeluarkan Pefindo.....	21
Tabel 2.2 <i>Rating Outlook</i>	22
Tabel 2.3 Hasil Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1 Perhitungan Peringkat Obligasi	39
Tabel 3.2 Daftar Populasi Perusahaan	39
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan	46
Tabel 4.1 Daftar Perusahaan-Perusahaan Sampel Penelitian	52
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>-2 Log Likelihood</i> pada awal (<i>block number = 0</i>).....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>-2 Log Likelihood</i> pada awal (<i>block number = 1</i>).....	48
Tabel 4.5 <i>Hosmer and Lemeshow Test</i>	52
Tabel 4.6 <i>Model Summary</i>	53
Tabel 4.7 <i>Variables in the Equation</i>	54
Tabel 4.8 Uji Hipotesis	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	29
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Keuangan	68
Lampiran 3 Data Likuiditas, <i>Leverage</i> , Profitabilitas Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	682
Lampiran 3 <i>Output</i> SPSS	686