

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP PEMERINGKATAN OBLIGASI**

TUGAS AKHIR



Oleh:
Leliana Anggraini
NIM. 1111002054

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
FEBRUARI 2015**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP PEMERINGKATAN OBLIGASI**

TUGAS AKHIR

**Sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi
Pada Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Bakrie**



**Oleh:
Leliana Anggraini
NIM. 1111002054**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
FEBRUARI 2015**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Tugas Akhir ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : LELIANA ANGGRAINI

NIM : 1111002054

Tanda Tangan :

Tanggal : Februari 2015

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Leliana Anggraini
NIM : 1111002054
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage*
Terhadap Pemeringkatan Obligasi

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Argamaya, S.E., M.E. ()
Penguji I : Monica Weni Pratiwi, S.E., M. Si. ()
Penguji II : ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : Februari 2015

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas rahmat dan ridho-Nya penulis mampu menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Peningkatan Obligasi” sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie. Dalam proses pembuatan tugas akhir ini penulis mendapat dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Argamaya, S.E., M.E. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dengan sabar dalam membimbing dan memberikan koreksi yang bermanfaat selama penyusunan dan penyempurnaan Tugas Akhir ini;
2. Ayah dan Ibu tercinta, Aliasur & Nurlela atas segala do’a, nasehat, motivasi, dan kepercayaan yang tanpa henti. Terima kasih atas segala kesabaran dan semangat yang diberikan selama penulis menyelesaikan skripsi ini;
3. Adik tercinta, Bhakti Surya Nusa dan Muhamad Al-Atiq, yang selalu memberikan waktu, semangat dan motivasi sampai saat ini;
4. Seseorang yang sangat berarti, Rafif Anwar, yang selalu mendoakan dan memberikan semangat selama pengerjaan tugas akhir ini;
5. Sahabat-sahabat terkasih, Eya Effilionita, Vindy Cesariana dan Dona Indah Pratiwi yang tanpa henti memberikan motivasi dan doa yang tulus demi terselesaikannya tugas akhir ini;
6. Saudara-saudara di Jakarta, Nadia Bella Gustiani Rasyidi, Rani Aqella dan Pearly Adinegoro yang selalu ada dikala susah maupun sedih, yang memberikan semangat serta doa hingga Tugas Akhir ini terselesaikan dengan baik,
7. Sahabat-sahabat Akuntansi tercinta, Dian Ilma Amalia, Anindita Alwi, Dea Primordia, Nourma Atiqoh, Khairunnisa Syukri dan Sandra Nur Fitri yang

selalu memberikan motivasi, doa dan selalu membantu penulis dalam pengerjaan Tugas Akhir ini;

8. Teman – teman Akuntansi 2011 seperjuangan yang selalu menjadi motivasi selama masa perkuliahan;
9. Pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu;

Penulis menyadari masih terdapat kekurangan dalam tugas akhir ini, sehingga penulis sangat membutuhkan saran dari pembaca. Semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat kedepannya.

Jakarta, Februari 2015

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademik Universitas Bakrie, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Leliana Anggraini

NIM : 1111002054

Program Studi : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial

Jenis Tugas Akhir : Penelitian Kuantitatif

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Bakrie **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Peningkatan Obligasi

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal : Februari 2015

Yang Menyatakan

Leliana Anggraini

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Pemeringkatan Obligasi

Leliana Anggraini

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap pemeringkatan obligasi. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan yang menerbitkan obligasi selama 4 tahun masa edar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2013 dan secara konsisten menerbitkan laporan keuangannya secara lengkap per 31 Desember selama periode penelitian. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan metode *logistic regression* (logit). Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini menandakan bahwa profitabilitas merupakan salah satu pertimbangan yang cukup besar bagi PEFINDO dalam menentukan peringkat obligasi. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini menandakan bahwa PEFINDO juga memperhatikan likuiditas dari perusahaan penerbit obligasi dalam menentukan peringkat obligasi. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini menandakan bahwa *leverage* juga merupakan salah satu rasio yang cukup signifikan bagi PEFINDO dalam menentukan peringkat obligasi perusahaan yang menerbitkan obligasi.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Peringkat Obligasi

The Effect of Profitability, Liquidity and Leverage on Bond Ratings

Leliana Anggraini

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of profitability, liquidity and leverage against the bond rating. The sample in this study are the companies that issued bonds for 4-year shelf-life in the Indonesia Stock Exchange period 2010-2013 and consistently publishes completely their financial statements per December 31, during the study period. The hypothesis tested in this study by using logistic regression (logit). The results showed that the profitability has a positive and significant effect on bond ratings. This indicates that the profitability is one of the major considerations enough for PEFINDO in determining bond ratings. Liquidity has seen as the positive and significant effect on bond ratings too. This indicates that PEFINDO also pay attention to the liquidity of the company that issuing the bond in determining bond ratings. Leverage has significant and negative effect on bond ratings. This indicates that the leverage ratio is also one significant for PEFINDO in determining the bond rating companies that issue bonds.

Key Words: Profitability, Liquidity, Leverage, Bond Ratings.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
UNGKAPAN TERIMA KASIH	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
I. BAB I PENDAHULUAN	15
1.1. Latar Belakang Penelitian	15
1.2. Rumusan Masalah	18
1.3. Tujuan	18
1.4. Manfaat yang Diharapkan	18
1.4.1. Manfaat Teoritis	18
1.4.2. Manfaat Praktis	19
1.5. Sistematika Penelitian	19
III. BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS.....	21
2.1. Tinjauan Pustaka	21
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	21
2.1.2 Obligasi.....	22
2.1.3 Jenis-jenis Obligasi.....	22
2.1.4 Kelebihan dan Kelemahan Obligasi	27
2.1.5 Peningkatan Obligasi.....	28
2.1.6 Proses Peningkatan Obligasi (PT PEFINDO).....	31
2.1.7 Profitabilitas	36
2.1.8 Likuiditas	36
2.1.9 <i>Leverage</i>	37
2.2 Hipotesis.....	37
2.2.1 Hubungan Rasio Profitabilitas dengan Peringkat Obligasi	37
2.2.2 Hubungan Rasio Likuiditas dengan Peringkat Obligasi.....	38
2.2.3 Hubungan Rasio <i>Leverage</i> dengan Peringkat Obligasi	38
IV. BAB III METODE PENELITIAN.....	40
3.1. Populasi dan Sampling.....	40
3.2. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	40
3.3. Definisi Operasional Variabel.....	41
3.3.1. Peringkat Obligasi	41
3.3.2. Profitabilitas	41
3.3.3. Likuiditas	41

3.3.4. <i>Leverage</i>	42
3.4. Metode Analisis Data.....	42
3.4.1. Statistik Deskriptif.....	42
3.4.2. Uji Asumsi Klasik	43
3.4.3. Uji Hipotesis.....	44
3.5. Model Penelitian	45
V. BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Populasi dan Sampling.....	46
4.1.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	46
4.1.2 Hasil Pengujian Hipotesis.....	48
4.1.2.1 Analisis Koefisien Determinasi (<i>McFadden R²</i>).....	49
4.1.2.2 Analisis Regresi Logistik.....	50
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	51
4.2.1 Profitabilitas dan Peringkat Obligasi.....	51
4.2.2 Likuiditas dan Peringkat Obligasi	52
4.2.3 <i>Leverage</i> dan Peringkat Obligasi.....	52
VI. BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	54
5.1. Simpulan.....	54
5.2. Keterbatasan	54
5.3. Saran.....	55
V. DAFTAR PUSTAKA	56

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat PEFINDO.....	34
Tabel 4.1 Mekanisme Pemilihan Sampel.....	46
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistika Deskriptif	47
Tabel 4.3 Hasil <i>output</i> Eviews 6	48
Tabel 4.4 Rangkuman Hasil Penelitian.....	51

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Proses Rating PEFINDO	33
Gambar 3.5 Model Penelitian	45

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	59
Lampiran 2	60