

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT  
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA  
EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :  
**GIAN MARISKA**  
**01011181722016**  
**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN  
TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Gian Mariska  
NIM : 01011181722016  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Tanggal: Ketua

28 Mei 2021




Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E  
NIP. 196706241994021002

Tanggal:

07 April 2021

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E, M.M  
NIP. 198407292014041001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Gian Mariska  
NIM : 01011181722016  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsetrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 Juni 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 24 Juni 2021

Panitia Ujian Komprehensif

**Ketua**



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

**Anggota**



Dr. Kemas M. Husni Chamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

**Anggota**



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si  
NIP. 198411262015041001

**Mengetahui,**

**Ketua Jurusan Manajemen**



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Gian Mariska  
NIM : 01011181722016  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian :

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 24 Juni 2021

Pembuat Pernyataan,



Gian Mariska  
Nim 01011181722016

## **MOTTO**

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum, sebelum kaum itu sendiri mengubah apa yang ada pada diri mereka” (QS. Ar-Ra’d [13] : 11)

“Pendidikan adalah senjata paling mematikan di dunia karena dengan pendidikan, Anda dapat mengubah dunia” – Nelson Mandela

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam memperoleh gelar sarjana ekonomi program studi Strata 1 (S-1) Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia, yakni profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *leverage*, dan umur obligasi. Penulis menyadari bahwa masih terdapat kekurangan pada beberapa aspek dalam penulisan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun dari semua yang membaca skripsi ini demi penyempurnaannya. Semoga skripsi ini bisa memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Palembang, 24 Juni 2021



Gian Mariska  
NIM.01011181722016

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas petunjuk, rahmat, ridho, dan karunia yang telah diberikan kepada penulis.
2. Kedua orang tuaku bapak Musyadad dan ibu Almh. Elya Rosa terima kasih atas segala cinta dan kasih sayang, yang rela berkorban untuk memberikan segala hal terbaik untuk anaknya, memberikan dukungan, semangat, motivasi, inspirasi, nasihat, waktu dan mendo'akan yang tak ada hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan penulis.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E selaku dosen pembimbing I sekaligus Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin S.E., M.M selaku dosen pembimbing II sekaligus Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan kepada penulis agar penulisan skripsi ini menjadi lebih baik lagi.

6. Ibu Prof. Dr. Sulastri M.E., M.KOMP selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan saran dan nasihat kepada penulis selama kuliah di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin, Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh bapak dan ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Staff pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus kak Helmi dan mbak Ambar yang telah banyak membantu penulis.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Organisasiku IMAJE FE UNSRI, khususnya BPH IMAJE 2018/2019 dan BPH IMAJE 2019/2020.
12. Saudaraku Fitri Julianty S.E, Thedy Alazhar S.E, Evan Hidayat yang telah menjadi saudara yang baik untuk adiknya, selalu memberikan dukungan, semangat dan motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman jurusan manajemen angkatan 2017, terima kasih atas waktu dan dukungannya selama menjalani masa perkuliahan.

Palembang, 24 Juni 2021



Gian Mariska  
NIM.01011181722016



## ABSTRAK

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh  
Gian Mariska

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, *leverage*, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Objek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2019. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode *purposive sampling*. Metode penelitian menggunakan regresi linier berganda untuk menguji hipotesis. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi, ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi, *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi dan umur obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci:** *Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Umur Obligasi, Peringkat Obligasi.*

## **ABSTRACT**

### **THE DETERMINANTS OF BOND RATING IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE**

**By**  
**Gian Mariska**

*This study aims to determine the effect of profitability, liquidity, firm size, leverage and maturity to bond rating in manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange. The object of this study is manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange in the period 2016 – 2019. Purposive sampling method used as the sampling method. The research method used multiple linear regression to test the hypothesis. The result of this study showed that profitability has not significant effect to bond rating, liquidity has negative and significant effect to bond rating, firm size has positive and significant effect to bond rating, leverage has negative and significant effect to bond rating and maturity has not significant effect to bond rating.*

**Keywords: Profitability, Liquidity, Firm Size, Leverage, Maturity, Bond Rating.**

### LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Gian Mariska

NIM : 01011181722016

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada  
Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

**Pembimbing Skripsi I**



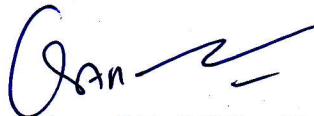
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP. 196706241994021002

**Pembimbing Skripsi II**



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

**Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen**



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## **RIWAYAT HIDUP**

Nama Mahasiswa : Gian Mariska  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir: Palembang/15 Maret 2000  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jalan. Mojopahit 4 Lr. Mulia RT.11 RW.03 NO.561 Kel.  
Tuan Kentang Kec. Jakabaring, Palembang.  
Alamat Email : gianmariska1@gmail.com

Pendidikan Formal

2004 – 2005 : TK Permata Bunda Palembang  
2005 – 2011 : SD Negeri 91 Palembang  
2011 – 2014 : SMP Negeri 31 Palembang  
2014 – 2017 : SMA Muhammadiyah 1 Palembang

Pengalaman Organisasi :

2017/2018 : Staff HRD IMAJE FE UNSRI  
2018/2019 : Wakil Sekretaris IMAJE FE UNSRI  
2019/2020 : Sekretaris Umum IMAJE FE UNSRI

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....</b>	<b>xi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Teoritis .....	8
1.4.2 Praktis.....	8
1.5 Sistematika Penulisan .....	8
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>10</b>
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Sinyal .....	10
2.1.2 Obligasi .....	11
2.1.3 Kelemahan dan Kelebihan Obligasi .....	12
2.1.4 Jenis-jenis Obligasi .....	15
2.1.5 Peringkat Obligasi .....	18
2.1.6 Manfaat Peringkat Obligasi.....	20

2.1.7 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi .....	20
2.2. Hubungan antar Variabel .....	24
2.2.1 Hubungan Rasio Profitabilitas dan Peringkat Obligasi.....	24
2.2.2 Hubungan Rasio Likuiditas dan Peringkat Obligasi .....	25
2.2.3 Hubungan Ukuran Perusahaan dan Peringkat Obligasi .....	26
2.2.4 Hubungan Rasio <i>Leverage</i> dan Peringkat Obligasi.....	26
2.2.5 Hubungan Umur Obligasi dan Peringkat Obligasi.....	27
2.3 Penelitian Terdahulu .....	27
2.4 Kerangka Penelitian .....	34
2.5 Hipotesis Penelitian.....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>35</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	35
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	35
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	35
3.4 Populasi dan Sampel .....	36
3.4.1 Populasi Penelitian .....	36
3.4.2 Sampel Penelitian.....	37
3.5 Definisi Operasional Variabel.....	38
3.6 Teknik Analisis Data .....	42
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	42
3.6.2 Uji Normalitas .....	42
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	43
3.6.4 Uji Hipotesis.....	44
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>
4.1 Gambaran Umum Penelitian .....	48
4.2 Hasil Penelitian .....	49
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	49
4.2.1.1 Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi.....	49
4.2.1.2 Statistik Deskriptif <i>Return on Assets</i> .....	50
4.2.1.3 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i> .....	50
4.2.1.4 Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan.....	50
4.2.1.5 Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	51
4.2.1.6 Statistik Deskriptif Umur Obligasi.....	51
4.2.2 Uji Normalitas.....	52
4.2.3 Uji Asumsi Klasik.....	53
4.2.4 Uji Hipotesis .....	59
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	63
4.3.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi .....	63

4.3.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi .....	64
4.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi .....	65
4.3.4	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	66
4.3.5	Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi.....	67
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>69</b>
5.1	Kesimpulan.....	69
5.2	Saran.....	69
5.3	Keterbatasan Penelitian .....	70
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>71</b>

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi .....	19
Tabel 2.2 <i>Rating Outlook</i> .....	19
Tabel 2.3 Penelitian Terdahulu .....	27
Tabel 3.1 Populasi Penelitian .....	36
Tabel 3.2 Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria Pemilihan Sampel .....	37
Tabel 3.3 Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur .....	38
Tabel 3.4 Kategori Peringkat Obligasi dan Nilai Peringkat.....	38
Tabel 3.5 Definisi Operasional Variabel.....	41
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel.....	49
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	52
Tabel 4.3 Uji Heterokedastisitas .....	53
Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas .....	55
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.6 Daerah Hasil Durbin Watson .....	57
Tabel 4.7 Analisis Linier Regresi Berganda .....	57
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	59
Tabel 4.9 Uji F .....	60
Tabel 4.10 Uji t .....	61



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 4.1 Garis Normal P.P Plot.....	53
Gambar 4.2 <i>Scatterplot</i> Uji Heteroskedastisitas .....	55

## **DAFTAR GRAFIK**

	Halaman
Grafik 1.1 Nilai Kapitalisasi Pasar Obligasi Korporasi tahun 2016-2019.....	2

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

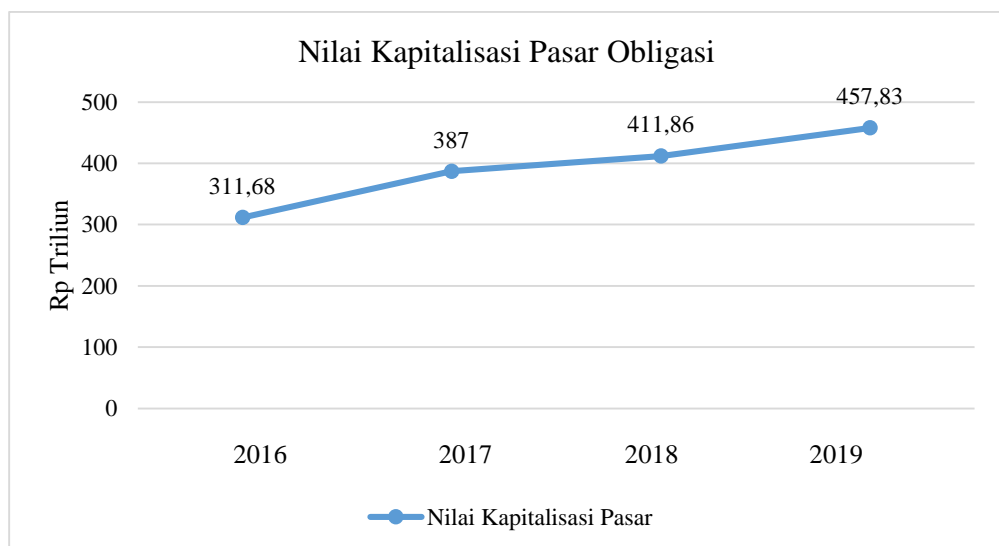
### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan dunia usaha yang semakin pesat menyebabkan perusahaan semakin membutuhkan dana atau modal. Perusahaan dapat menerbitkan suatu instrumen keuangan pada pasar modal untuk memperoleh dana. Hal ini berkaitan dengan salah satu fungsi dari pasar modal, yaitu memfasilitasi pemindahan dana dari pihak yang kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Seiring perkembangan dan pertumbuhan ekonomi, pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan pertumbuhan perekonomian (Tandelilin, 2010).

Menurut Bursa Efek Indonesia (2018) pasar modal merupakan berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperdagangkan, baik modal sendiri (saham), surat utang (obligasi), reksa dana, instrumen derivatif maupun instrumen lainnya yang diterbitkan oleh pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta. Salah satu instrumen keuangan yang dapat diperdagangkan dan diminati dalam pasar modal yaitu obligasi. Obligasi merupakan suatu kontrak jangka panjang di mana pihak peminjam setuju untuk melakukan pembayaran bunga dan pembayaran pokok pinjaman pada tanggal tertentu kepada pemegang obligasi (Brigham, 2012).

Perkembangan investasi pada pasar obligasi di Indonesia saat ini kian membaik. Hal ini ditunjukkan dengan semakin meningkatnya nilai kapitalisasi

pasar obligasi korporasi setiap tahunnya. Nilai kapitalisasi obligasi korporasi per Desember 2016 sebesar Rp311,68 meningkat 19,4% menjadi Rp387 Triliun, meningkat 6,4% per Desember 2018 menjadi Rp411,86 Triliun dan per Desember 2019 mengalami peningkatan lagi sebesar 11,2% menjadi Rp457,83 Triliun. Dari data tersebut dapat disimpulkan bahwa nilai pasar obligasi korporasi tahun 2016-2019 mengalami peningkatan yang cukup signifikan yakni sebesar Rp146,15 Triliun.



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan, 2020 (data diolah)

### **Grafik 1.1 Nilai Kapitalisasi Pasar Obligasi Korporasi tahun 2016-2019**

Obligasi merupakan salah satu bentuk investasi yang diminati oleh pemodal. Hal ini disebabkan karena pendapatan obligasi bersifat tetap, pendapatan tersebut diperoleh dari bunga yang akan diterima secara periodik dan juga pokok pembayaran obligasi pada saat jatuh tempo. Bagi emiten, obligasi menjadi sekuritas yang aman karena biaya emisi obligasi lebih murah daripada biaya emisi saham. Selain itu, penerbitan obligasi dapat menghindari

penilaian jelek investor terhadap perusahaan jika dibandingkan dengan perusahaan menerbitkan saham baru (Veronica, 2015).

Obligasi biasanya menjanjikan arus tetap pendapatan dan dianggap sebagai investasi yang aman, namun dalam investasi selalu terdapat resiko, termasuk obligasi. Salah satu resiko dalam investasi obligasi yaitu ketidakmampuan perusahaan dalam melunasi obligasi kepada investor atau lebih dikenal dengan resiko gagal bayar obligasi (*default risk*). Fenomena peringkat obligasi dapat dilihat pada kasus perusahaan manufaktur yang mengalami gagal bayar, yakni PT. Tiga Pilar Sejahtera Food (AISA), dimana pada tahun 2018 PT. Tiga Pilar Sejahtera Food rentan gagal bayar utang obligasinya. Oleh karena itu, lembaga pemeringkat PEFINDO menurunkan peringkat obligasi PT. Tiga Pilar Sejahtera Food menjadi CCC dari BB+. Kemudian, PT. Tiga Pilar Sejahtera food gagal bayar bunga utang obligasi sebesar Rp600 Milyar. Dengan adanya gagal bayar (*default*), lembaga pemeringkat PEFINDO menurunkan peringkat obligasi PT. Tiga Pilar Sejahtera Food dari CCC menjadi D alias *default* (Prasetyo, 2018).

Sebelum investor membeli obligasi, sudah seharusnya investor mengetahui resiko gagal bayar obligasi perusahaan dengan memperhatikan peringkat obligasi. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Peringkat obligasi dapat memberikan informasi serta memberikan sinyal kepada investor mengenai probabilitas kegagalan utang suatu perusahaan (Veronica, 2015). Proses pemeringkatan obligasi dilakukan untuk menilai kinerja perusahaan, sehingga *rating agency* dapat menyatakan

layak atau tidak obligasi tersebut diinvestasikan. Kualitas obligasi dapat diamati dari informasi peringkatnya. Semakin tinggi peringkat obligasi maka semakin rendah resiko yang akan dihadapi oleh investor, karena semakin kecil kemungkinan perusahaan untuk gagal dalam membayar bunga dan pokok pinjaman.

Menurut (Brigham, 2012) pemeringkatan peringkat obligasi terbagi menjadi dua yakni *investment grade* (AAA, AA, A, BBB) dan *non-investment grade* (BB, B, CCC, dan D). Obligasi dengan peringkat *investment grade* menunjukkan bahwa obligasi tersebut layak investasi karena perusahaan dianggap mampu dalam membayar bunga dan pokok pinjaman sedangkan obligasi dengan peringkat *non-investment grade* umumnya memiliki resiko *default* yang tinggi. Sejak tahun 1995, surat utang (obligasi) khususnya yang diterbitkan melalui penawaran umum wajib untuk diperingkat oleh lembaga pemeringkat yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan.

Lembaga pemeringkat yang diakui Otoritas Jasa Keuangan dalam skala dunia adalah *Fitch Ratings, Moody's, Standard and Poor's*. Lembaga pemeringkat yang diakui Otoritas Jasa Keuangan di Indonesia adalah PT. *Fitch Ratings* Indonesia dan PT. Pemeringkat Efek Indonesia (OJK, 2016). Penelitian ini mengacu pada PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO) karena PT. PEFINDO secara rutin mempublikasikan hasil pemeringkatannya setiap bulan, dapat dilihat di beberapa harian bisnis nasional atau langsung dari situs PT. PEFINDO.

Lembaga pemeringkat menggunakan berbagai macam faktor untuk menilai dan memberikan peringkat kepada obligasi perusahaan. Faktor-faktor yang digunakan dalam pemeringkatan obligasi perusahaan didasarkan pada faktor kuantitatif dan juga faktor kualitatif. Salah satu faktor yang digunakan adalah informasi akuntansi yang tersedia. Informasi tersebut diberikan dalam bentuk laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan adalah laporan yang diharapkan dapat memberikan informasi mengenai perusahaan dan digabungkan dengan informasi yang lain, seperti industri dan kondisi ekonomi yang dapat memberikan gambaran lebih baik mengenai prospek dan resiko perusahaan (Veronica, 2015).

Penelitian ini menggunakan salah satu aspek yang digunakan dalam melakukan penilaian, yakni aspek keuangan. Aspek keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah profitabilitas dengan proksi *return on assets*, likuiditas dengan proksi *current ratio*, *leverage* dengan proksi *debt to equity ratio*, ukuran perusahaan dan umur obligasi. Alasan dipilihnya variabel tersebut karena sering digunakan investor dalam mengukur dan menilai kinerja suatu perusahaan.

Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur terbuka di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan industri pengolahan yang mengolah bahan baku menjadi bahan setengah jadi ataupun barang jadi. Peneliti memilih perusahaan manufaktur karena pada umumnya perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang dominan di

Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan manufaktur sudah banyak menerbitkan obligasi.

Penelusuran dari penelitian terdahulu menyatakan bahwa hasil penelitian yang dilakukan oleh (Pinanditha, Adi Wira dan Suryantini, 2016) faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi yakni profitabilitas, rasio solvabilitas, ukuran perusahaan dan reputasi auditor. Penelitian menurut (Veronica, 2015) menyatakan faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi yaitu profitabilitas, likuiditas, *firm size*, *leverage* dan umur obligasi (*maturity*). Penelitian menurut (Estiyanti & Yasa, n.d.) faktor-faktor penentu peringkat obligasi yaitu laba ditahan, laba operasi, aliran kas operasi, likuiditas, *total assets*, *leverage* dan umur obligasi (*maturity*). Penelitian menurut (Skousen, Song, & Sun, 2018) menyatakan bahwa *CEO Network Centrality* memiliki hubungan positif dengan peringkat obligasi. Hasil penelusuran dari penelitian terdahulu menunjukkan bahwa faktor yang menjadi penentu peringkat obligasi sangat variatif.

Berdasarkan fenomena dan uraian diatas, maka penulis merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?



2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?
4. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?
5. Bagaimana pengaruh umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan diatas, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.
3. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.
4. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.
5. Untuk mengetahui pengaruh umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### **1.4.1 Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk menambah informasi, pengetahuan, pemahaman dan sebagai bahan studi tambahan bagi mahasiswa Universitas Sriwijaya mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam peringkat obligasi serta dapat menjadi masukan bagi peneliti lain yang melakukan penelitian sejenis.

### **1.4.2 Praktis**

#### 1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai masukan pada perusahaan mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi.

#### 2. Bagi Investor Obligasi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi investor sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi obligasi serta memberikan informasi tambahan mengenai peringkat obligasi.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan bertujuan untuk memberikan gambaran mengenai isi dari penulisan skripsi. Adapun sistematika penulisan dari skripsi ini sebagai berikut:

**BAB I            PENDAHULUAN** Pada bab ini berisi mengenai latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

- BAB II**      **STUDI KEPUSTAKAAN** Pada bab ini menjelaskan tentang teori-teori yang melandasi dilakukannya penelitian, penelitian terdahulu dan alur pikir.
- BAB III**     **METODE PENELITIAN** Pada bab ini berisi mengenai ruang lingkup penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini.
- BAB IV**      **HASIL DAN PEMBAHASAN** Pada bab ini menjelaskan tentang hasil olah data serta menguraikan pembahasan dari hasil penelitian.
- BAB V**        **PENUTUP** Pada bab ini menguraikan kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan dalam melakukan penelitian dan saran-saran yang dapat diberikan kepada pihak investor dan peneliti selanjutnya yang ingin melakukan penelitian yang serupa.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adams, M., Burton, B., & Hardwick, P. (2003). The determinants of credit ratings in the United Kingdom insurance industry. *Journal of Business Finance and Accounting*, 30(3–4), 539–572. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00007>
- Alissa, W., Bonsall, S. B., Koharki, K., & Penn, M. W. (2013). Firms' use of accounting discretion to influence their credit ratings. *Journal of Accounting and Economics*, 55(2-3), 129-147.
- Aman, H., & Nguyen, P. (2013). Does good governance matter to debt holders Evidence from the credit ratings of Japanese firms. *Research in International Business and Finance*, 29(1), 14–34.
- Ameilia Damayanti, Sri Ambarwati, T. A. (2017). Prediksi peringkat obligasi perusahaan dengan pendekatan faktor keuangan dan non keuangan. *Journal of Applied Business and Economics*, 4, 2016.
- Andry, W. (2005). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. 243–262.
- Annisa Soviarona, Desmintari, S. M. (2018). Ukuran perusahaan, profitabilitas, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan sektor keuangan (1), 1763–1774.
- Ashbaugh-Skaife, H., Collins, D. W., & LaFond, R. (2006). The effects of corporate governance on firms' credit ratings. *Journal of Accounting and Economics*, 42(1–2), 203–243. <https://doi.org/10.1016/j.jacceco.2006.02.003>
- Blesia, J., & Pramudika, D. (2016). Key Aspects of the Bond Ratings in Indonesian. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 1(3), 1–14. <https://doi.org/10.9734/ajeba/2016/30244>
- Bonsall, S. B. (2014). The impact of issuer-pay on corporate bond rating properties: Evidence from Moody's and S&P's initial adoptions. *Journal of Accounting and Economics*, 57(2–3), 89–109.
- Bradford, W., Chen, C., & Zhao, Y. (2019). The effect of corporate governance on credit ratings: Evidence from China's bond market. *Journal of International Financial Management and Accounting*, 30(2), 113–144.
- Brigham, E. F. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Chabowski, B., Chiang, W. C., Deng, K., & Sun, L. (2019). Environmental inefficiency and bond credit rating. *Journal of Economics and Business*, 101(August 2018), 17–37. <https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2018.08.003>
- Cohen, G. (2014). On the impact of bond's rating changes on the firm's stock price. *International Journal of Financial Research*, 5(1), 64–70. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v5n1p64>
- Devi, L. S. A. dan V. (2007). *Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek jakarta*.(November), 1–23.
- Dewi, M. S., & Utami, E. M. (2020). *The influence of profitability and liquidity to bond rating and the impact on the bond yield*. 9(4), 215–219.
- Elva Nuraina, Anggita Langgeng Wijaya. (2016). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 5, 25.
- Surya, E. I. (2015). Pengaruh ukuran perusahaan (firm size), profitabilitas, likuiditas, produktivitas, dan leverage terhadap peringkat obligasi.
- Estiyanti, N.M., & Yasa, G. W. (n.d.). *Pengaruh faktor keuangan dan non keuangan*. 1–23.
- Fachreza, F., Norisanti, N., & Samsudin, A. (2020). *Kemampuan firm size dan leverage terhadap bond rating pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 8, 59–63.
- Fadah, I., Ayuningtyas, A., Puspitasari, N., & Yuswanto, I. B. (2020). Analysis of financial and non-financial factors affecting bond ratings. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 485(1).
- Fidiana, Ulya Anisa'ul Maghfiroh. (2019). *Manajemen laba, profitabilitas, likuiditas sebagai peringkat obligasi*. 204–216.
- Graham, A., & Maher, J. J. (2015). *Environmental liabilities, bond ratings, and bond yields" in environmental accounting*.
- Hernando, A., Miranda, E., Aileen, L., & Nurul, A. (2018). *Faktor-faktor determinan peringkat obligasi perusahaan*. 6(2), 173–186.
- Hu, Y., Yang, Y., & Han, P. (2017). Credit enhancement and bond rating: An empirical study of the bonds issued by local government financing platforms. *China Finance Review International*, 7(1), 114–130.

- Huang, Z., Huang, H., Song, Y., & Feng, T. (2020). Earnings management, analyst forecasts and credit rating of corporate bond: empirical evidences from chinese listed companies. *Journal of Finance and Economics*, 8(1), 21–32. <https://doi.org/10.12691/jfe-8-1-4>
- Jiang, J. X., Harris Stanford, M., & Xie, Y. (2012). Does it matter who pays for bond ratings? Historical evidence. *Journal of Financial Economics*, 105(3), 607–621. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2012.04.001>
- Khan, A. (2017). *Classification models and municipal bond ratings*. (Unit 07), 1–5.
- Kurniawan, A. T., & Suwanti, T. (2017). Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas dan produktifitas terhadap peringkat obligasi. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call for Papers Unisbank Ke-3*, 3(Universitas Stikubank Semarang), 435–443.
- Laeli, Y., & Faizah, N. (2019). Pengaruh leverage maturity dan size perusahaan terhadap yield obligasi dengan peringkat obligasi sebagai variabel intervening. 2(1), 43–54.
- Mahfudhoh, R. U., & Cahyonowati, N. (2014). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. 1, 1–13.
- Maria septijantini Alie, H. F. (2020). Pengaruh manajemen laba, rasio likuiditas, rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2011-2018. 22.
- OJK. (2016). *Pemeringkatan Peringkat Obligasi*. Retrieved from [www.ojk.go.id](http://www.ojk.go.id)
- Pinanditha, Adi Wira dan Suryantini, N. P. S. (2016). Pengaruh profitabilitas, rasio solvabilitas, ukuran perusahaan, dan reputasi auditor terhadap peringkat obligasi pada sektor perbankan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(10), 6670–6699.
- Rezky, M. (2016). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, ukuran perusahaan, dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan- perusahaan go public yang terdaftar di bei periode 2010-2013. 1–26.
- Sahabbudin, Z. A., & Hadianto, B. (2020). The impact of the supervisory board on bond ratings of non-financial companies. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(1), 15–23.
- Sari, R. K., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2018). The effect of liquidity ratio, profitability ratio, company size, and leverage on bond rating in construction

and real estate company. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018, 2018*, 418–526. Retrieved from [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Skousen, C. J., Song, X. (Jason), & Sun, L. (2018). CEO network centrality and bond ratings. *Advances in Accounting*, 40(December), 42–60. <https://doi.org/10.1016/j.adiac.2017.12.003>

Sugiyono. (2015). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

Sun, L., & Zhang, J. H. (2017). Goodwill impairment loss and bond credit rating. *International Journal of Accounting and Information Management*, 25(1), 2–20. <https://doi.org/10.1108/IJAIM-02-2016-0014>

Surya, E. I. (2014). *Pengaruh ukuran perusahaan (firm size), profitabilitas, likuiditas, produktivitas, dan leverage terhadap peringkat obligasi*.

Tan, S. C. (2018). Empirical evidence of the role of accounting policy on bond rating to financial companies listed in indonesia stock exchange. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 18(1), 35.

Tandelilin, E. (2010). *Investasi dan Portofolio Teori Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Ulfa, F. (2019). *Pengaruh Rasio Keuangan dan Faktor Non Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening*. 20(1), 57–66.

Utami, E. T. (2010). *Cara Cerdas Berinvestasi via Online Trading*. Jakarta: Transmedia Pustaka.

Veronica, A. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 13(2), 271–282. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v13i2.3373>

Wiley, J. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.