

# **SKRIPSI**

**Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Yang  
Dipublikasikan Oleh PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Pada  
Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Tahun 2017 - 2021**



Diajukan Untuk Melengkapi Persyaratan Dalam Memperoleh Gelar Sarjana  
Akuntansi

**Disusun Oleh:**

RAHMI FITRIANA

NIM. 1810313320020

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
BANJARMASIN**

**2024**

LEMBAR LEGALITAS

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI  
YANG DIPUBLIKASIKAN OLEH PT. PEFINDO (PEMERINGKAT EFEK  
INDONESIA) PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021

Yang disiapkan dan disusun oleh:

**RAHMI FITRIANA**

**NIM. 1810313320020**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 14 November 2023  
dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

Dosen Pembimbing

**Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA**  
**NIP. 19650717 199302 2 001**

Dosen Penguji I

**Prof. Dr. H. Fahmi Rizani, Drs, MM, Ak, CA, CPA**  
**NIP. 19530604 198212 1 001**

Dosen Penguji II

**Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA**  
**NIP. 19751115 199903 1 002**

Mengetahui,

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



**Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)**  
**NIP. 19750321 200312 1 001**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**UNIVERSITAS LAMBUNG MANGKURAT  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

Nama : Rahmi Fitriana  
NIM : 1810313320020  
Jurusan : S1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Yang Dipublikasikan Oleh PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017 - 2021  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Ujian Dilaksanakan : Selasa, 14 November 2023 (Pukul 10.00 s/d 12.00 WITA)  
Di Ruang Ujian 2 FEB ULM

Tim Penguji


Pembimbing : Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

()

Ketua : Prof. Dr. H. Fahmi Rizani, Drs, MM, Ak, CA, CPA

()

Sekretaris : Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA

()



## BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI

Berdasarkan hasil ujian yang telah dilaksanakan oleh mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat:

Nama : Rahmi Fitriana  
NIM : 1810313320020  
Program Studi : S-1 Akuntansi  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Yang Dipublikasikan Oleh PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021  
Hari, Tanggal Ujian : Selasa, 14 November 2023  
Waktu, Tempat : 10.00 - 12.00 WITA & Ruang Ujian 2

Dengan ini telah melakukan perbaikan skripsi berdasarkan saran Tim Penguji:

Demikian berita acara perbaikan skripsi yang telah mendapatkan persetujuan dari Tim Penguji.

Banjarmasin, November 2023

Mengetahui,  
Dosen Pembimbing



Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA  
NIP. 19650717 199302 2 001

Mahasiswa



Rahmi Fitriana  
NIM. 1810313320020

Koordinator Program Studi S1 Akuntansi



Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus)  
NIP. 19750321 200312 1 001

## SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa Skripsi ini merupakan hasil penelitian yang telah saya lakukan. Segala kutipan dan bantuan dari berbagai sumber telah diungkapkan sebagaimana mestinya. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan untuk keperluan lain oleh siapapun juga. Apabila di kemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima akibat hukum dari ketidakbenaran pernyataan tersebut.

Banjarmasin, Desember 2023

Yang Membuat Pernyataan,



Rahmi Fitriana

NIM. 1810313320020

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat dan rahmat serta karunia-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Yang Dipublikasikan Oleh PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021” akhirnya dapat terselesaikan.

Skripsi ini ditulis dalam rangka memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi pada Universitas Lambung Mangkurat Banjarmasin. Peneliti menyadari keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang ada pada diri peneliti, oleh karena itu, skripsi ini masih jauh dari kata sempurna karena banyak kekurangan dan kelemahan. Berdasarkan hal itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak demi perkembangan skripsi ini menjadi lebih baik. Akhir kata, pada kesempatan ini dengan segala kerendahan hati peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Ahmad Yunani, SE, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat periode 2023-2027.
2. Bapak Dr. Atma Hayat, Drs. Ec, M.Si, Ak, CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat periode 2019-2023.
3. Bapak Alfian, SE, M.Si, Ak, CA, CPS (Aus) selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat.
4. Ibu Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah

meluangkan waktu serta memberikan ilmu, bimbingan, saran, bantuan, dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.

5. Bapak Prof. Dr. H. Fahmi Rizani, Drs., MM, Ak, CA, CPA selaku Dosen Penguji 1 yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Wahyudin Nor, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS, CSRA selaku Dosen Penguji 2 yang telah memberikan masukan dan saran dalam penyusunan skripsi ini.
7. Ibu Hj. Diah Fitriaty, SE, M.Si selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah membantu untuk memberikan bimbingan dan konsultasi selama menjalani perkuliahan.
8. Seluruh Dosen Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lambung Mangkurat yang telah memberikan ilmu serta selama masa perkuliahan.
9. Kedua orangtua saya, yaitu Bapak M. Yuspiansyah dan Ibu Zuraidah. Terima kasih atas doa dan dukungannya baik moril serta material yang telah diberikan, sehingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Kepada pihak-pihak yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu. Terima kasih telah banyak membantu, mendukung, dan mendoakan dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.

Banjarmasin,      November 2023

Peneliti



Rahmi Fitriana

## **ABSTRACT**

Rahmi Fitriana, (2023). *Analysis of Factors Influencing Bond Ratings Published by PT. PEFINDO (Indonesian Rating Agency) for Banking Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2021.*

*Advisor: Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA*

*This research aims to test and analyze the ratios of liquidity, leverage, profitability, activity and company size on the bond ratings of banking companies that issue bonds according to PEFINDO and are listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2021.*

*The population in this study are 57 banking sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 period. The sample in this study were 16 banking companies selected by purposive sampling method. This research data uses secondary data, namely data obtained from the annual financial reports of banking sector companies for the period 2017-2021 which were obtained through the Indonesian Stock Exchange website ([www.idx.com](http://www.idx.com)). The analysis in this study used descriptive statistical analysis to describe each research variable as well as logistic regression analysis using the feasibility test of the Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test and Overall Model Test regression models and then testing the hypothesis using the Nagelkerke  $R^2$  coefficient of determination and the Wald test. The research results show that the variables liquidity, leverage, profitability, activity and company size have no effect on bond ratings.*

**Keywords:** *Bond Rating, Liquidity, Leverage, Profitability, Activity and Company Size*



## ABSTRAKSI

Rahmi Fitriana, (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Yang Dipublikasikan Oleh PT. PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia) Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Pembimbing: Dra. Nor Hikmah, SE, MSA, Ak, CA

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas, aktivitas, dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi perusahaan perbankan yang menerbitkan obligasi menurut PEFINDO dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Sampel dalam penelitian ini adalah 16 perusahaan perbankan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor perbankan periode tahun 2017-2021 yang diperoleh melalui *website* Bursa Efek Indonesia ([www.idx.com](http://www.idx.com)). Analisis pada penelitian ini menggunakan analisis statistik deskriptif untuk menggambarkan masing-masing variabel penelitian serta analisis regresi logistik menggunakan uji kelayakan model regresi *Hosmer and Lemeshow's Goodnes of Fit Test* dan *Overall Model Test* dan kemudian pengujian hipotesis menggunakan koefisien determinasi *Nagelkerke R<sup>2</sup>* dan uji *Wald*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas, aktivitas, dan ukuran perusahaan dinyatakan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

**Kata Kunci:** Peringkat Obligasi, Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Aktivitas, dan Ukuran Perusahaan

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR LEGALITAS</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR BERITA ACARA PERBAIKAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAKSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR BAGAN</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	15
1.3. Tujuan Penelitian.....	15
1.4. Manfaat Penelitian.....	16
1.5. Sistematika Pembahasan.....	18
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>20</b>
2.1. Landasan Teori.....	20
2.1.1. Teori Sinyal.....	20
2.1.2. Obligasi.....	22
2.1.3. Lembaga Pemeringkat Efek Indonesia (PT. PEFINDO).....	28
2.1.4. Peringkat Obligasi.....	35
2.1.5. Rasio Keuangan .....	39
2.2. Hasil Penelitian Sebelumnya .....	52
<b>BAB III KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS PENELITIAN..</b>	<b>56</b>
3.1. Kerangka Konseptual (Model Penelitian).....	56
3.2. Hipotesis Penelitian .....	61
3.2.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	61
3.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	62

3.2.3. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	63
3.2.4. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	63
3.2.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	64
<b>BAB IV METODE PENELITIAN .....</b>	<b>67</b>
4.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	67
4.2. Jenis Penelitian .....	67
4.3. Tempat/Lokasi Penelitian .....	68
4.4. Unit Analisis .....	68
4.5. Populasi dan Sampel.....	68
4.6. Variabel dan Definisi Operasional Variabel .....	73
4.6.1. Variabel Dependen (y) .....	73
4.6.2. Variabel Independen (x) .....	75
4.7. Teknik Pengumpulan Data.....	77
4.8. Teknik Analisis Data .....	78
4.8.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	78
4.8.2. Analisis Regresi Logistik.....	78
4.8.3. Pengujian Kelayakan Model Regresi .....	79
4.8.4. Pengujian Hipotesis.....	80
<b>BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS .....</b>	<b>82</b>
5.1. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	82
5.1.1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia .....	82
5.1.3. Gambaran Umum Objek Penelitian (Perusahaan Perbankan) .....	87
5.2. Hasil dan Analisis.....	96
5.2.1. Statistik Deskriptif.....	96
5.2.2. Analisis Regresi Logistik.....	110
5.2.3. Hasil Pengujian Hipotesis .....	114
5.2.4. Pembahasan Hasil Penelitian .....	118
5.3. Implikasi Hasil Penelitian.....	138
5.3.1. Implikasi Teoritis .....	138
5.3.2. Implikasi Praktis .....	139
5.4. Keterbatasan Penelitian .....	141
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>142</b>

6.1. Kesimpulan .....	142
6.2. Saran .....	144
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>145</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>154</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Pemeringkatan Peringkat Obligasi Oleh PT. PEFINDO .....	37
Tabel 2.2 Hasil Penelitian Sebelumnya .....	52
Tabel 4.1 Populasi Penelitian .....	69
Tabel 4.2 Jumlah Sampel Penelitian.....	71
Tabel 4.3 Sampel Penelitian.....	72
Tabel 4.4 Hasil Pemeringkatan Obligasi Oleh PT. PEFINDO.....	74
Tabel 5.1 Perkembangan Pasar Modal di Indonesia.....	83
Tabel 5.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	96
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif Kategorisasi Peringkat Obligasi.....	97
Tabel 5.4 Kategori Peringkat Obligasi Likuiditas .....	98
Tabel 5.5 Rata-rata Likuiditas (LDR) Perbankan 2017-2021 .....	99
Tabel 5.6 Kategori Peringkat Obligasi Leverage .....	101
Tabel 5.7 Rata-rata Rasio Leverage Perbankan 2017-2021 .....	102
Tabel 5.8 Kategori Peringkat Obligasi Profitabilitas.....	104
Tabel 5.9 Rata-rata Profitabilitas (ROE) Perbankan 2017-2021 .....	104
Tabel 5.10 Kategori Peringkat Obligasi Aktivitas.....	106
Tabel 5.11 Rata-rata Aktivitas (TAT) Perbankan 2017-2021 .....	107
Tabel 5.12 Kategori Peringkat Obligasi Ukuran Perusahaan.....	108
Tabel 5.13 Rata-rata Ukuran Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	109
Tabel 5.14 Kategori Peringkat Obligasi Aktivitas.....	111
Tabel 5.15 Overall Model Fit Test (Block Number = 0) .....	113
Tabel 5.16 Overall Model Fit Test (Block Number = 1) .....	113
Tabel 5.17 Model Summary Nagelkerke R Square .....	115
Tabel 5.18 Hasil Uji Hipotesis (Uji Wald).....	115

## DAFTAR BAGAN

Bagan 3.1 Kerangka Konseptual .....	60
Bagan 3.2 Model Penelitian .....	65

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Variabel Peringkat Obligasi (Y) .....	154
Lampiran 2 Variabel Likuiditas ( $X_1$ ) .....	157
Lampiran 3 Variabel <i>Leverage</i> ( $X_2$ ) .....	160
Lampiran 4 Variabel Profitabilitas ( $X_3$ ) .....	163
Lampiran 5 Variabel Aktivitas ( $X_4$ ) .....	166
Lampiran 6 Variabel Ukuran Perusahaan ( $X_5$ ) .....	169
Lampiran 7 Rata-rata Likuiditas Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	172
Lampiran 8 Rata-rata <i>Leverage</i> Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	173
Lampiran 9 Rata-rata Profitabilitas Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	174
Lampiran 10 Rata-rata Aktivitas Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	175
Lampiran 11 Rata-rata Ukuran Perusahaan Perbankan 2017-2021 .....	176
Lampiran 12 Hasil Uji Statistik .....	177