

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ-45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



oleh:

Nama : A. Farid

Nim : 212015172

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ-45 YANG TERDAFTAR
DIBURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



oleh:

Nama : A. Farid

Nim : 212015172

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2019

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : A. Farid

NIM : 212015172

Konsentrasi : keuangan

Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap
Peringkat Obligasi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang
terdaftar di Bursa Efek Indonesia

menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi apapun sesuai peraturan yang berlaku.

Palembang , Agustus 2019

Yang membuat pernyataan



(A. Farid)
212015172

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul: Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap
Peringkat Obligasi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia

Nama : A.Farid
NIM : 212015172
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, juli 2019

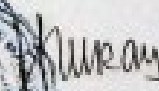
Pembimbing I


H. Belliwati Kosim, S.E., M.Si
NIDN : 0217036101

Pembimbing II


Ervita Safitri, S.E., M.Si
NIDN : 0225126801

Mengetahui,
Dekan
a. b. Ketua Program Studi Manajemen



H. Mulya Nurrahmi, S.E., M.Si
NIDN : 0217057001

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN DEPAN.....	i
HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN PRAKATA.....	vi
HALAMAN DAFTAR ISI.....	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL	xiii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR.....	xv
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRAK	xvii
ABSTRACK	xviii
BAB 1 PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Masalah	8
D. Manfaat Masalah	
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA, PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Kepustakaan.....	9
1. Obligasi	9

a. Pengertian Obligasi	9
b. Penerbitan Obligasi	10
c. Macam-macam Obligasi.....	11
d. Peringkat Obligasi	12
e. Lembaga Pemeringkat Obligasi	13
f. Tujuan Rating	17
g. Manfaat Rating.....	17
h. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi	21
B. Penelitian Sebelumnya	31
C. Kerangka Pikir	34
D. Hipotesis Penelitian.....	34
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	35
B. Lokasi Penelitian	35
C. Operasionalisasi Variabel	36
D. Populasi dan Sampel	36
E. Data Yang Diperlukan	38
F. Metode Pengumpulan Data.....	39
G. Analisis Data dan Teknik Analisis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian	49
a. Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	50
b. Gambaran Objek Perusahaan	50

B. Hasil Pengolahan Data.....	73
a. Analisis Keuangan.....	74
b. Analisis Statistik.....	78
1. Uji Asumsi Klasik	78
a). Uji Normalitas.....	79
b). Uji Multikolonieritas	79
c). Uji Heterokedastisitas	80
d). Uji Autokorelasi	81
d). Uji Regresi Linear Berganda	82
2. Uji Hipotesis	
a). Uji F (Uji Simultan).....	84
b). Uji T (Uji Parsial)	86
C. Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian Sebelumnya	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A.	K
esimpulan	91
B.	S
aran.....	91
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel

Halaman

Tabel I.1 Rata- Rata Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Periode 2014-2018	6
Tabel II.1 Peringkat Obligasi Berdasarkan PT.Pefindo	16
Tabel III.1 Operasionalisasi Variabel	36
Tabel III.2 Sampel Penelitian	38
Tabel III.3 Kategori Pemeringkat Obligasi.....	42
Tabel IV.1 Likuiditas Perusahaan Indeks LQ-45.....	74
Tabel IV.2 Leverage Perusahaan Indeks LQ-45	75
Tabel IV.3 Profitabilitas Perusahaan Indeks LQ-45	76
Tabel IV.4 Peringkat Obligasi Perusahaan Indeks LQ-45	77
Tabel IV.5 Hasil Uji Multikolonieritas	80
Tabel IV.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel IV.7 Hasil Uji Auto Korelasi	81
Tabel IV.8 Hasil Uji <i>Regression weight</i>	82
Tabel IV.9 Hasil Uji F	85
Tabel IV.10 Hasil Uji T	86

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah akan mengangkat (derajat) orang-orang yang beriman diantaramu dan orang-orang yang diberi ilmu beberapa derajat”

(Q.S Al – Mujadilah : 11)

“Menuntut ilmu merupakan kewajiban bagi setiap muslim”.

(H.R. Ibnu Majah)

“Barang siapa yang menempuh suatu jalan dalam rangka menuntut ilmu maka Allah akan mudahkan baginya jalan menuju surga”

(H.R. Muslim)

**Dengan Mengucap Rasa Syukur Kepada Allah SWT kupersembahkan
Skripsi ini, teruntuk :**

- ❖ *Ayahku husin mahdi dan Ibuku zahra ahmad*
- ❖ *Kakakku muhammad dan mahdi*
- ❖ *Kakekku ahmad alwi*
- ❖ *Nenekku rugayah*
- ❖ *Keluarga Besarku*
- ❖ *Pembimbing Skripsiku Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M dan ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si*
- ❖ *Teman-teman, sahabat dan kerabatku*
- ❖ *Almamater yang kubanggakan*

PRAKATA



Assalamu’alaikum Warahmatullaahi Wabarakaatuh

Alhamdulillah rabbil’alamiin, segala puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah subhanahu wa ta’ala atas berkat Rahmat, Hidayah serta Karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tuntas yang berjudul **“:Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Indeks LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** Shalawat beriring salam semoga senantiasa tercurah kepada suri tauladan kita Nabi Muhammad shallallahu ‘alaihi wasallam beserta para keluarga, sahabat dan para pengikutnya hingga akhir zaman.

Penulis mohon maaf jika dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan karena proses penyusunan skripsi tidaklah mudah dan butuh perjuangan yang berat. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tuaku Bapak Raden Muhammad Latief dan Ibu Salamah yang telah mendidik dengan penuh kasih sayang, mendoakan, memberi dorongan semangat dan motivasi bahkan membiayai sampai dengan peneliti menyelesaikan pendidikan ini.

Selanjutnya penulis juga mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Drs. Fauzi Ridwan, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

3. Ibu Hj. Maftuhah Nurrahmi S.E., M.Si dan Ibu Diah Isnaini Asiati, S.E., M.M selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Mardiana Puspitasari, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Akademik.
5. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M dan Ibu Ervita Safitri, S.E., M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi.
6. Seluruh Pimpinan Dosen, Karyawan dan Karyawati Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang, yang telah membimbing penulis selama mengikuti kuliah dan kegiatan lainnya.
7. Kakekku tersayang Ahmad alwi (Alm).
8. Nenekku tersayang Rogayah .
9. Kakakku tersayang Muhammad dan Mahdi .
10. Keluarga Besar Bapak Husin Mahdi dan Ibu Zahra Ahmad .
11. Teman-teman KKN Posko 211.
12. Teman-teman Kelas Keuangan 2015.
13. Teman-teman se-almamater angkatan 2015.
14. Semua pihak yang telah ikut membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu oleh penulis.

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya semoga Allah subhanahu wa ta'ala membalas kebaikan yang telah dilakukan selama ini dan penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi semua orang.

Aamiin ya rabbal 'alamiin

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.

Palembang, Agustus 2019
Penulis,


A. Farid
NIM : 212015

ABSTRAK

A.Farid/ 212015172/ Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 dan PT. Pefindo.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Perofitabilitas terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ-45 dan PT. Pefindo. Jenis penelitian yang digunakan adalah asosiatif. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang di peroleh dari situs resmi (www.idx.co.id, www.pefindo.com). Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode dokumentasi. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Alat analisis yang digunakan yaitu regresi linier berganda dan uji hipotesis (uji f dan uji t) dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian diperoleh regresi berganda $Y = 5,275 + 0,001 X_1 - 0,108 X_2 + 0,103 X_3$ dan hasil pengujian hipotesis uji F (simultan) menunjukkan bahwa Likuiditas, Leverage dan Prifitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap Pemeringkat Obligasi. Pada hasil uji t (uji parsial) ada pengaruh Profitabilitas terhadap Pemeringkatan Obligasi, dan tidak ada pengaruh Likuiditas, dan Leverage terhadap Pemeringkatan Obligasi.

Kata Kunci : Likuiditas, Leverage, Proofitabili

Abstract

A. Furid/212013172/ The Effect of Leverage, Liquidity, and Profitability against the Bond Ratings on Companies Listed in LQ-45 Index and PT. Pegindo.

This research aimed to determine the effect of leverage, liquidity, and profitability against the Bond Ratings on companies listed in LQ-45 index and PT. Pegindo. The type of research used was an associative study. The data used in this study was a secondary data obtained from the official website (www.idx.co.id, www.pegindo.com). The method of data collection used in this research was a documentation. The data analysis used was a quantitative analysis. The analytic tools used were multiple linear regression and hypotheses test (F-test and T-test) with a significant rate of 5%. The results obtained by multiple regression $Y = 5.275 + 0.001 X1 - 0.108 X2 + 0.103 X3$, 3%. The results of hypothesis F-test (simultaneous) showed that liquidity, leverage and profitability jointly affect the Bond Ratings. Then, the results of the t-test (partial test) there was the effect of profitability on Bond Ratings, and there was no effect of liquidity, and leverage on Bond Ratings.

Keywords: liquidity, leverage, profitability, bond ratings

PENGESAHAN

NO. 480 / Abstract / B. U. M. P. / VIII / 20 19

Telah di Koreksi oleh

Lembaga Bahasa

Universitas Muhammadiyah Palembang



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Para pakar investasi menyebut era sekarang sebagai era investasi tanpa batas ruang dan waktu, ini adalah masa dimana orang bisa melakukan koneksi hubungan kapan dan dimanapun. Pada hakekatnya investasi merupakan penempatan sejumlah dana saat ini dengan harapan untuk memperoleh keuntungan dimasa mendatang, dalam aktivitasnya investasi pada umumnya dikenal ada dua bentuk yaitu *real investment* investasi nyata yang melibatkan asset berwujud seperti tanah, mesin-mesin atau parik dan *financial investement* yaitu investasi keuangan yang melibatkan kontrak tertulis seperti saham biasa dan obligasi (Irham Fahmi, 2014: 265)

Perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat menghimpun dana melalui pasar modal dengan menerbitkan surat hutang (obligasi) atau menjual sahamnya kepada public, sementara pasar modal itu sendiri merupakan salah satu alternative yang digunakan bagi para investor guna memperoleh keuntungan. Setiap instrumen investasi tentu memiliki karakteristik yang berbeda satu sama lain, misalnya melakukan investasi dalam bentuk saham akan lebih tepat dilakukan investor yang berorientasi

pertumbuhan, sedangkan investasi pada obligasi mungkin lebih tepat untuk dilakukan apabila investor yang berorientasi pendapatan tetap.

Seorang Investor yang akan membeli obligasi, sudah seharusnya memperhatikan peringkat obligasi terlebih dahulu, karena peringkat tersebut dapat memberikan informasi dan memberikan *signal* tentang probabilitas kegagalan hutang suatu perusahaan. Peringkat obligasi merupakan skala risiko dari semua obligasi yang dapat diperdagangkan. Untuk melakukan investasi pada obligasi diperlukan dana yang cukup dan pengetahuan yang cukup tentang obligasi serta diikuti dengan penilaian yang tepat untuk bisa menganalisis atau memperkirakan faktor-faktor yang bisa mempengaruhi investasi pada obligasi

Tujuan dilakukan pemeringkat obligasi yaitu memberikan informasi yang akurat mengenai kinerja keuangan, posisi bisnis industri perseroan yang menerbitkan obligasi dalam bentuk peringkat kepada calon investor, (Sapto Raharjo, 2013: 100). Manfaat yang diperoleh dari pemeringkatan obligasi yaitu Informasi risiko investasi, rekomendasi investasi, perbandingan, mendukung kinerja, Informasi posisi bisnis, , alat pemasaran, mendukung kinerja dan menjaga kepercayaan investor. Maka dari itu pemeringkatan obligasi ini sangat penting dilakukan guna mendapatkan keuntungan yang maksimal dan untuk menghindari tingkat risiko investasi yang tinggi. Baik investor maupun perusahaan keduanya sama-sama memerlukan pemeringkatan obligasi.

Menurut Sapto (2013: 16) Pemeringkat obligasi dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu macam- macam rasio keuangan, jaminan aset untuk obligasi yang diterbitkan (*mortgage provision*), penjamin, kedudukan obligasi dengan jenis utang lain, adanya sinking fund (provisi bagi emiten untuk membayar pokok pinjaman sedikit demi sedikit setiap tahun), umur obligasi, dan kupon.

Rasio-rasio keuangan terdiri dari *likuiditas*, *leverage*, dan *profitabilitas* (Irham Fahmi, 2014 :285) . *Likuiditas* adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial jangka pendek tepat pada waktunya (Kasir, 2015: 129). Semakin tinggi tingkat *likuiditas* perusahaan maka akan semakin tinggi peringkat obligasi yang diberikan kepada perusahaan tersebut. Karena rasio *likuiditas* yang tinggi dapat dikatakan obligasi pada perusahaan tersebut termasuk dalam kategori *investment-grade*, Sedangkan *leverage* ialah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang, *leverage* menunjukkan proporsi dalam penggunaan utang untuk membiayai investasi terhadap modal yang dimiliki (Husna, 2006: 82). Burton *et al.* (1998) menyatakan bahwa, semakin rendah *leverage* atau perusahaan dibiayai dengan utang maka semakin tinggi peringkat obligasi yang diberikan oleh perusahaan. Nilai *leverage* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut masuk dalam kategori *non-investment grade*.

Profitabilitas yaitu tingkat kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva ataupun modal sendiri (Kasmi, 2016: 196). Alasan penelitian ini

menggunakan variabel profitabilitas adalah karena dengan profitabilitas yang tinggi dapat memberikan informasi bahwa keberlangsungan perusahaan relatif lama, serta kepastian tentang pelunasan hutang pada saat hutang jatuh tempo. Nilai profitabilitas yang tinggi dapat menggambarkan bahwa perusahaan tersebut telah beroperasi dengan baik sehingga laba yang dihasilkan tinggi pula.

Tabel I.1
Rata-Rata *Current Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada
Perusahaan Indeks LQ-45 yang Menerbitkan Obligasi dan Terdaftar
di PT. Pegadaia Periode 2014-2018

Rasio	Tahun			
	2014	2015	2016	2017
Rata-Rata CR (%)	150.16%	155.06%	142.35%	153.69%
Rata-Rata DER (%)	1.59%	1.38%	1.42%	1.52
Rata-Rata ROA (%)	5.409%	3.122%	6.32%	4.64%

Sumber : data sekunder diolah, (2016)

Berdasarkan Tabel I.1 menunjukkan rata-rata rasio *current ratio* pada perusahaan indeks lq-45 yang menerbitkan obligasi selama tahun penelitian mengalami peningkatan dari tahun 2014 ke tahun 2015 sebesar 150.16% menjadi 155.06%, akan tetapi pada tahun 2016 *current ratio* menurun sebesar 142.35% dan mengalami peningkatan lagi di tahun 2017 sebesar 153.69%. Dan rasio *debt to equity ratio* pada perusahaan indeks lq-45 yang menerbitkan obligasi selama tahun penelitian menurun dari tahun 2014 sampai 2015 yaitu sebesar 1.59% menjadi 1.38% akan tetapi meningkat dari tahun 2016 ke tahun 2017 sebesar 1.42% menjadi 1.52%. Sedangkan *return on assets* menurun dari tahun 2014 ke tahun 2015 sebesar 5.409% menjadi

3.122% dan mengalami kenaikan di tahun 2016 sebesar 6.32% akan tetapi pada tahun 2017 *return on assets* mengalami penurunan sebesar 4.64%.

Berdasarkan latar belakang dan fenomena diatas peneliti tertarik membuat judul penelitian **"Pengaruh *Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas* Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Indeks *LQ-45*"**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan uraian di atas maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

Apakah *Likuiditas, Leverage* dan *Profitabilitas* berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang dikemukakan diatas, maka yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah :

Untuk mengetahui Pengaruh *Likuiditas, Leverage* dan *Profitabilitas* terhadap Peringkat Obligasi.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat untuk pihak-pihak sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris tentang pengaruh likuiditas leverage dan Profitabilitas terhadap peringkat

obligasi serta memberikan kontribusi guna mendukung pengembangan teori yang sudah ada.

2. Bagi Investor

Dilihat dari hasil ini diharapkan dapat memberikan masukan bahkan panduan untuk berinvestasi di instrumen obligasi perusahaan keuangan.

3. Bagi Almamater

diharapkan dapat menjadi referensi bagi akademisi sebagai pedoman untuk penelitian selanjutnya secara lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham dan houston (2011). Dasar-dasar manajmen keuangan. Jakarta: selemba empat
- Bursa Efek Indonesia. 2014. "Obligasi". <http://www.idx.co.id> (15 April 2019)
- Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Eduardus Tandelilin. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Husnan, S. dan Enny Pudjiastuti. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
- Jogiyanto Hartono. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bulaksumur: BPFE.
- Pefindo.2019. "Hasil Pemeringkatan".<http://www.pefindo.com> (15 April 2019).
- Romie (2017). *Bukti Sakti Kuasai SPPS*, PT.Anak Hebat Indonesia: Bantul
- Sapto Rahardjo. 2013. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Setyawati, Nova Anggraheni. 2011. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Skripsi*. Surakarta : Fakultas Ekonomi. UNS.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Cetakan ke 23, Bandung: Alfabeta.
- Syofian Siregar. (2015). *Statistik Parametrik* untuk penelitian kuantitatif. Jakarta: Penerbit Bumi Aksara.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Penerbit Kanisius