

TESIS

**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI  
DI BURSA EFEK INDONESIA**



ALBERTUS NOVAN DWI HARJANTO

No. Mhs. : 185002826/PS/MM

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA

2020

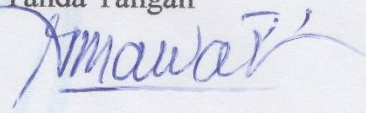


UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
PROGRAM PASCA SARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : Albertus Novan Dwi Harjanto  
Nomor Mahasiswa : 185002826/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Determinan Peringkat Obligasi Korporasi Di Bursa Efek  
Indonesia

Nama Pembimbing : Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.      Tanggal : 9 Desember 2019      Tanda Tangan : 



UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA  
**PROGRAM PASCA SARJANA**  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

---

PENGESAHAN TESIS

Nama : Albertus Novan Dwi Harjanto  
Nomor Mahasiswa : 185002826/PS/MM  
Konsentrasi : Keuangan  
Judul Tesis : Determinan Peringkat Obligasi Korporasi Di Bursa Efek  
Indonesia

Nama Penguji	Tanggal	Tanda Tangan
Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M.	27 Januari 2020	
Dr. C. Handoyo Wibisono, M.M., CSA	27 Januari 2020	
Dr. H. Y. Sri Widodo M.M., Akt., CA	27 Januari 2020	



Ketua Program Studi

Dr. Dra. J. Ellyawati, M.M.

## **PERSEBAHAN**

**KARYA INI KUPERSEMBAHKAN UNTUK:**

- ♥ **TUHAN ALLAH TRI TUNGGAH MAHA KUDUS, BUNDA MARIA, PARA KUDUS DAN SANTO SANTA DI SURGA**
- ♥ **KEDUA ORANG TUA YANG SANGAT SAYA SAYANGI, YAITU ALMARHUM BAPAK YOHANES TRIYONO DI SURGA DAN IBU ANNA MARSINAH DI LUBUKLINGGAU**
- ♥ **KEDUA SAUDARA KANDUNG SAYA, YAITU MBAK MARGARETHA SEPTYANNA TRI HARTATI DAN ADIK BERNADETAYASINTA TRIANGGRAINI.**
- ♥ **SAHABAT-SAHABATKU DAN TEMAN-TEMANKU TERSAYANG DI PENDIDIKAN AKUNTANSI 2013**
- ♥ **ALMAMATERKU UNIVERSITAS SANATA DHARMA YOGYAKARTA**

## MOTTO

*Hidup sukses adalah pilihan hidupku.*

*“Learn from yesterday, live for today, hope for tomorrow.  
The important thing is not to stop questioning. (Albert  
Einstein)*

*“Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang  
memberi kekuatan kepadaku.” (Filipi 4: 13)*

*“Kemalasan mendatangkan tidur nyenyak, dan orang yang  
lamban akan menderita lapar.” (Amsal 19: 15)*

*“Barangsiapa setia dalam perkara-perkara kecil, ia setia juga  
dalam perkara-perkara besar. Dan barangsiapa tidak benar  
dalam perkara-perkara kecil, ia tidak benar juga dalam  
perkara-perkara besar. Jadi, jikalau kamu tidak setia dalam  
hal Mamon yang tidak jujur, siapakah yang akan  
mempercayakan kepadamu harta yang  
sesungguhnya.” (Lukas 16: 10-11)*

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA**

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang saya tulis ini tidak memuat karya atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam kutipan dan daftar pustaka, sebagaimana layaknya karya ilmiah.



Yogyakarta, 10 Desember 2019

Penulis



Albertus Novan Dwi Harjanto

185002826

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN  
PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya mahasiswa Universitas Atma Jaya Yogyakarta:

Nama : Albertus Novan Dwi Harjanto  
NPM : 185002826

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Atma Jaya Yogyakarta karya ilmiah saya yang berjudul:

**DETERMINAN PERINGKAT OBLIGASI KORPORASI DI BURSA EFEK  
INDONESIA**


Dengan demikian saya memberikan kepada Perpustakaan Universitas Atma Jaya Yogyakarta hak untuk menyimpan, mengalihkan dalam bentuk media lain, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data, mendistribusikan secara terbatas, dan mempublikasikannya di internet atau media lain untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta izin dari saya maupun memberikan royalti kepada saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis.

Dengan pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal 27 Januari 2020

Yang menyatakan



Albertus Novan Dwi Harjanto

185002826

## INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh (1) Faktor Akuntansi yang terdiri dari Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Efisiensi, Rasio Nilai Pasar, *Growth*, dan *Size* terhadap Peringkat Obligasi Korporasi; (2) Faktor Non Akuntansi yang terdiri dari Jaminan Obligasi, Umur Obligasi, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi Korporasi.

Metode penelitian ini adalah penelitian asosiatif pada bulan Agustus sampai bulan November 2019. Sampel yang digunakan sebanyak 372 obligasi korporasi di Bursa Efek Indonesia. Teknik penarikan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data dianalisis dengan teknik analisis data deskriptif. Hipotesis diuji dengan analisis korelasi Spearman.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) Faktor Akuntansi yang terdiri dari Rasio Likuiditas (*Current Ratio*), Rasio Solvabilitas (*Debt to Assets Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Equity Multiplier*), Rasio Profitabilitas (*Gross Profit Margin*, *Return on Asset* dan *Return on Equity*), Rasio Efisiensi (*Receivables Turnover*, *Fixed Asset Turnover*), Rasio Nilai Pasar (*Earning Per Share*), *Growth* (Pertumbuhan Penjualan dan Pertumbuhan Pendapatan Per Saham), dan *Size*; Faktor Non Akuntansi yang terdiri dari Jaminan Obligasi, Umur Obligasi, dan Reputasi Auditor menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap Peringkat Obligasi Korporasi; (2) Faktor Akuntansi yang terdiri dari Rasio Likuiditas (*Cash Ratio*), Rasio Solvabilitas (*Long Term Debt Ratio*), Rasio Profitabilitas (*Net Profit Margin*), dan *Growth* (Pertumbuhan Laba Bersih) tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi Korporasi.

Kata kunci: *Current Ratio*, *Cash Ratio*, *Debt to Assets Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Equity Multiplier*, *Long Term Debt Ratio*, *Gross Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Receivables Turnover*, *Fixed Asset Turnover*, *Earning Per Share*, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Laba Bersih, Pertumbuhan Pendapatan Per Saham, *Size*, Jaminan Obligasi, Umur Obligasi, dan Reputasi Auditor



## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect of (1) Accounting Factors consisting of Liquidity Ratios, Solvency Ratios, Profitability Ratios, Efficiency Ratios, Market Value Ratios, Growth, and Sizes on Corporate Bond Ratings; (2) Non-Accounting Factors consisting of Bond Guarantees, Age of Bonds, and Auditor's Reputation of Corporate Bond Ratings.*

*This research is a associative which was conducted from August until November 2019. The sample used was 372 corporate bonds on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique uses a purposive sampling method. Data were analyzed with descriptive data analysis techniques. The hypothesis was tested by Spearman correlation analysis.*

*The results of this study indicate that (1) Accounting Factors consisting of Liquidity Ratio (Current Ratio), Solvency Ratio (Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, and Equity Multiplier), Profitability Ratios (Gross Profit Margin, Return on Assets and Return) on Equity), Efficiency Ratio (Receivable Turnover, Fixed Asset Turnover), Market Value Ratio (Earning Per Share), Growth (Sales Growth and Growth of Revenue Per Share), and Size; Non-Accounting Factors consisting of Bond Collateral, Age of Bonds, and Auditor's Reputation shows a significant effect on Corporate Bonds Ratings; 2) Accounting Factors consisting of Liquidity Ratio (Cash Ratio), Solvency Ratio (Long Term Debt Ratio), Profitability Ratio (Net Profit Margin), and Growth (Net Profit Growth) have no effect on Corporate Bond Ratings.*

*Keywords: Current Ratio, Cash Ratio, Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Equity Multiplier, Long Term Debt Ratio, Gross Profit Margin, Net Profit Margin, Return on Assets, Return on Equity, Receivables Turnover, Fixed Asset Turnover, Earning Per Share , Sales Growth, Growth of Net Income, Growth of Revenue Per Share, Size, Bond Collateral, Age of Bonds, and Auditor Reputation*

## KATA PENGANTAR

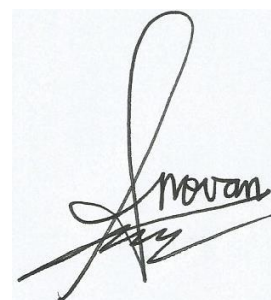
Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Determinan Peringkat Obligasi Korporasi Di Bursa Efek Indonesia”. Tesis ini ditulis dan diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Penulisan tesis ini tidak akan terlaksana dan terselesaikan dengan baik tanpa bantuan, dukungan, dan kerjasama dengan berbagai pihak yang dengan rela dan tulus mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing penulis hingga terselesaikannya penulisan tesis ini. Untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Ade Lisantono, Ir., M.Eng. selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta;
2. Ibu Dr. Dra. J. Ellyawati, MM. selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta;
3. Prof. Dr. J. Sukmawati Sukamulja, M.M. selaku Dosen Pembimbing tesis yang telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan, kritik, dan saran untuk kesempurnaan skripsi ini;
4. Segenap Dosen Program Magister Manajemen Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah mendidik dan membimbing penulis selama proses perkuliahan;

5. Bapak Yohanes Suparno, SE selaku Sekretaris Program Pascasarjana Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu memperlancar untuk menyelesaikan tesis ini;
6. Otoritas Jasa Keuangan, Bursa Efek Indonesia, Pefindo dan PT Penilai Harga Efek Indonesia yang telah mempublikasikan data obligasi korporat di Indonesia sebagai sumber penelitian tesis;
7. Orang tua saya, yaitu Almarhum Bapak Yohanes Triyono dan Ibu Anna Marsinah yang selalu mendukung, memotivasi dalam proses pengerjaan skripsi;
8. Kedua saudara kandung saya, yaitu mbak Margaretha Septyanna Tri Hartati dan adik Bernadeta Yasinta Trianggraini;
9. Seluruh Mahasiswa S2 Magister Manajemen Angkatan September 2018/2019 Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah berproses bersama dan mendukung selama perkuliahan sampai pengerjaan tesis ini.

Yogyakarta, 10 Desember 2019



Albertus Novan Dwi Harjanto

185002826

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>v</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA</b> .....	<b>vi</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xxi</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Perumusan Masalah .....	9
C. Lingkup Penelitian .....	9
D. Tujuan Penelitian .....	10

E. Manfaat yang Diharapkan .....	10
F. Sistematika Penulisan .....	11

## **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

A. Obligasi .....	13
B. Peringkat Obligasi .....	15
C. Faktor Akuntansi .....	20
1. Rasio Likuiditas .....	21
2. Rasio Solvabilitas .....	23
3. Rasio Profitabilitas .....	26
4. Rasio Efisiensi .....	27
5. Rasio Nilai Pasar .....	30
6. <i>Growth</i> .....	31
7. <i>Size</i> .....	32
D. Faktor Non Akuntansi .....	35
1. Jaminan Obligasi .....	35
2. Umur Obligasi .....	36
3. Reputasi Auditor .....	37
E. Penelitian Terdahulu .....	37
F. Kerangka Pemikiran .....	50
G. Pengembangan Hipotesis .....	50

### **BAB III METODE PENELITIAN**

A. Jenis dan Sumber Data.....	52
B. Sampel dan Teknik Penarikan Sampel.....	53
1. Sampel.....	53
2. Teknik Penarikan Sampel .....	54
C. Teknik Pengumpulan Data.....	55
D. Operasional Variabel Penelitian .....	56
1. Rasio Likuditas .....	57
2. Rasio Solvabilitas.....	58
3. Rasio Profitabilitas.....	61
4. Rasio Efisiensi .....	64
5. Rasio Nilai Pasar.....	65
6. <i>Growth</i> .....	66
7. <i>Size</i> .....	68
8. Jaminan Obligasi.....	68
9. Umur Obligasi.....	69
10. Reputasi Auditor .....	69
11. Peringkat Obligasi.....	70
E. Teknik Analisis Data.....	55
1. Teknik Analisis Deskriptif.....	71
2. Teknik Analisis Inferensial .....	75
3. Uji Hipotesis .....	82

## **BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN**

A. Analisis Data Deskriptif.....	89
1. Rasio Likuiditas .....	89
2. Rasio Solvabilitas.....	95
3. Rasio Profitabilitas.....	107
4. Rasio Efisiensi .....	120
5. Rasio Nilai Pasar.....	126
6. Pertumbuhan ( <i>Growth</i> ) .....	130
7. <i>Size</i> .....	140
8. Jaminan Obligasi.....	143
9. Umur Obligasi.....	146
10. Reputasi Auditor .....	149
11. Peringkat Obligasi.....	152
B. Pengujian Prasyarat.....	
1. Pengujian Normalitas.....	156
2. Pengujian Linieritas .....	159
3. Pengujian Heteroskedastisitas.....	161
4. Pengujian Multikolinieritas.....	163
C. Pengujian Hipotesis .....	164
D. Pembahasan .....	168

## **BAB V KESIMPULAN DAN REKOMENDASI**

A. Kesimpulan .....	180
B. Rekomendasi.....	181
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>183</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>189</b>





## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 .....	57
Tabel 3.2 .....	58
Tabel 3.3 .....	59
Tabel 3.4 .....	59
Tabel 3.5 .....	60
Tabel 3.6 .....	61
Tabel 3.7 .....	62
Tabel 3.8 .....	62
Tabel 3.9 .....	63
Tabel 3.10 .....	63
Tabel 3.11 .....	64
Tabel 3.12 .....	65
Tabel 3.13 .....	66
Tabel 3.14 .....	66
Tabel 3.15 .....	67
Tabel 3.16 .....	67
Tabel 3.17 .....	68
Tabel 3.18 .....	69
Tabel 3.19 .....	70
Tabel 3.20 .....	70
Tabel 4.1 .....	89

Tabel 4.2	.....	90
Tabel 4.3	.....	92
Tabel 4.4	.....	93
Tabel 4.5	.....	95
Tabel 4.6	.....	97
Tabel 4.7	.....	98
Tabel 4.8	.....	100
Tabel 4.9	.....	101
Tabel 4.10	.....	103
Tabel 4.11	.....	104
Tabel 4.12	.....	106
Tabel 4.13	.....	107
Tabel 4.14	.....	109
Tabel 4.15	.....	111
Tabel 4.16	.....	112
Tabel 4.17	.....	114
Tabel 4.18	.....	115
Tabel 4.19	.....	117
Tabel 4.20	.....	118
Tabel 4.21	.....	120
Tabel 4.22	.....	122
Tabel 4.23	.....	123
Tabel 4.24	.....	125

Tabel 4.25 .....	127
Tabel 4.26 .....	128
Tabel 4.27 .....	130
Tabel 4.28 .....	132
Tabel 4.29 .....	133
Tabel 4.30 .....	135
Tabel 4.31 .....	137
Tabel 4.32 .....	139
Tabel 4.33 .....	140
Tabel 4.34 .....	142
Tabel 4.35 .....	143
Tabel 4.36 .....	145
Tabel 4.37 .....	146
Tabel 4.38 .....	148
Tabel 4.39 .....	149
Tabel 4.40 .....	151
Tabel 4.41 .....	152
Tabel 4.42 .....	154
Tabel 4.43 .....	156
Tabel 4.44 .....	157
Tabel 4.45 .....	159
Tabel 4.46 .....	159
Tabel 4.47 .....	161

Tabel 4.48 .....	163
Tabel 4.49 .....	165
Tabel 4.50 .....	167



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 .....	50
Gambar 4.1 .....	91
Gambar 4.2 .....	94
Gambar 4.3 .....	97
Gambar 4.4 .....	100
Gambar 4.5 .....	103
Gambar 4.6 .....	106
Gambar 4.7 .....	110
Gambar 4.8 .....	113
Gambar 4.9 .....	116
Gambar 4.10 .....	119
Gambar 4.11 .....	122
Gambar 4.12 .....	126
Gambar 4.13 .....	129
Gambar 4.14 .....	132
Gambar 4.15 .....	136
Gambar 4.16 .....	139
Gambar 4.17 .....	142
Gambar 4.18 .....	145
Gambar 4.19 .....	148
Gambar 4.20 .....	151

Gambar 4.21 .....154

