



**KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN
OLEH PT PEFINDO TAHUN 2011-2016**

Diajukan Oleh :

Muhammad Abdul Lathif

NIM. 2014 12 222

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**



**KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN
OLEH PT PEFINDO TAHUN 2011-2016**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Diajukan Oleh :

Muhammad Abdul Lathif

NIM. 2014 12 222

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2018**

**KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM
MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN OLEH PT
PEFINDO TAHUN 2011-2016**

Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji
Ujian Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus, 30 Agustus 2018

Mengetahui
Ketua Program Studi



Sri Mulyani, SEI., M.Si
NIDN. 0611018202

Pembimbing I



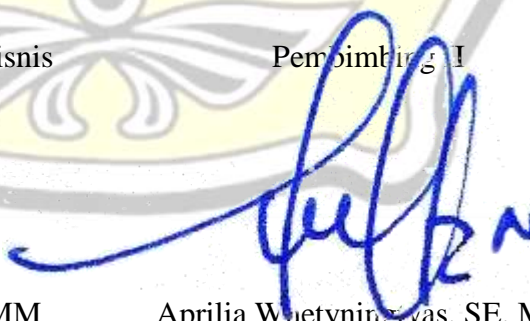
Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si., Akt.
NIDN. 0622026301

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. H. Mochamad Edris, Drs. MM
NIDN. 0618066201

Pembimbing II



Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si
NIDN. 0607048403

**KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI
PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON
KEUANGAN OLEH PT PEFINDO TAHUN 2011-2016**

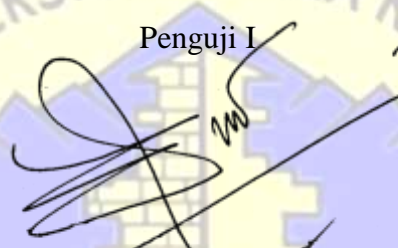
Yang dipersiapkan dan disusun oleh:
MUHAMMAD ABDUL LATHIF

NIM: 2014-12-222

Telah dipertahankan di depan Dosen Penguji pada hari Kamis, 30 Agustus 2018
dan telah dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima

SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Penguji I


Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt
NIDN. 0622026301

Penguji II


Aprilia Whety Singtyas, SE, M.Si
NIDN. 0607048403

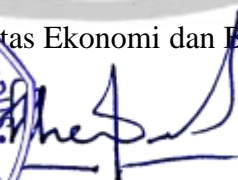
Penguji III


Dennyca Hendriyanto Nugroho SE, M.Si
NIDN. 0631127402

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis




Dr. H. Mochamad Edris, Drs, MM
NIDN. 0618066201

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN OLEH PT. PEFINDO TAHUN 2011-2016**” adalah hasil tulisan saya sendiri, tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu Perguruan Tinggi dan sepengetahuan saya tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang tertulis dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.



Kudus,
Yang membuat pernyataan

Muhammad Abdul Lathif
NIM. 201412222

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, maka apabila engkau telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). dan hanya kepada Tuhan mu lah engkau berharap.
(Qs. Al-Insyirah, 6-8)

Tuhan tidak mewajibkan manusia untuk menang, sehingga kalah pun bukan dosa, yang penting adalah apakah seseorang tersebut berjuang atau tak berjuang.

-Emha Ainun Nadjib-

Kekuatan tidak berasal dari kemenanganmu, kemenanganmulah yang mengembangkan kekuatanmu. Ketika kamu melewati waktu-waktu sulit dan memilih untuk tidak menyerah, itulah arti kekuatan.

-Mahatma Gandhi-

Proses sama pentingnya dibanding hasil. Hasilnya nihil tak apa, yang penting sebuah proses telah dicanangkan dan dilaksanakan

-Sujiwo Tejo-

Dengan lelucon,kita bisa sejenak melupakan kesulitan hidup. Dengan humor, pikiran kita jadi sehat.

-KH. Abdurrahman Wahid-

Skripsi Ini Ku Persembahkan Untuk:

1. Kedua Orang Tuaku, Bapak Masrukhin dan Ibu Karlina dan kakak ku yang selalu memberikan doa dan dukungan sepenuh hati.
2. Teman-teman seperjuangan.
3. Almamater Universitas Muria Kudus

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, karunia, taufiq dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“KEMAMPUAN RASIO KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR NON KEUANGAN OLEH PT PEFINDO TAHUN 2011-2016”**. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menyelesaikan program Sarjana (S1) pada program Sarjana Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Muria Kudus.

Selama proses penyusunan skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungannya dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas berkah dan nikmat-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini tepat pada waktu yang telah direncanakan.
2. Bapak Dr. H. Mochammad Edris, Drs. MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Sri Mulyani, SEI, M.Si selaku ketua program studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus.
4. Ibu Dr. Dra. Ponny Harsanti, M.Si, Akt selaku pembimbing pertama, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
5. Ibu Aprilia Whetyningtyas, SE, M.Si, selaku pembimbing kedua, atas kesediaannya memberikan bimbingan, pengarahan, dan saran dalam proses penyelesaian skripsi.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muria Kudus yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalamannya kepada penulis.
7. Kepada kedua orang tuaku Bapak Masrukhin dan Ibu Karlina yang saya sayangi yang telah memberikan semangat, motivasi, serta doa yang tiada henti untuk kelancaran penyusunan skripsi ini.

8. Sahabat yang sudah seperti keluarga (sahabat kecil dan ber 13), Khoirul Fajari, Rizky Fardan, Kusmanto, Kurniawan, Ferry Sandria, Handika, Indah, Lisa, Safita, Shinta, Dian Pratiwi, dan Hanif yang banyak membantu dalam penyelesaian skripsi ini, teman kesana kemari cari referensi, memberi semangat, saran, motivasi, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
9. Teman-teman seperjuangan, teman piknik, teman ngumpul, Akuntansi 2014 atas kebersamaan dan kekompakannya selama ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu hingga selesainya skripsi ini. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan berbagai masukan-masukan berupa kritik maupun saran demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

Kudus,

Penulis

2018

Muhammad Abdul Lathif

NIM. 201412222

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji apakah rasio keuangan (rasio profitabilitas, rasio *leverage*, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio produktivitas) memiliki kemampuan memprediksi peringkat obligasi oleh PT PEFINDO pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2016. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Sampel penelitian ini berjumlah 191. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi logistik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas memiliki kemampuan dalam memprediksi peringkat obligasi, sedangkan rasio *leverage*, rasio likuiditas, dan rasio produktivitas tidak memiliki kemampuan dalam memprediksi peringkat obligasi.

Kata Kunci: Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Produktivitas, dan peringkat obligasi.

ABSTRACT

This research aims to examine the ability of financial ratios (profitability ratios, leverage ratios, liquidity ratios, solvability ratios, and productivity ratios) on predict Pefindo's bond ratings on non financial company that listed in Indonesia Stock Exchange from 2011 until 2016. The analysis technique used logistic regression analysis. The sampling metode use purposive sampling. The sample of this study amounted to 191. The results of this study indicate that profitability ratios and solvability ratios have the ability to predict bond rantings, while leverage ratios,liquidity ratios, and productivity ratios has not ability to predict the bond ratings.

Keywords: Profitability Ratio, Leverage Ratio, Liquidity Ratio, Solvability Ratio, Productivity Ratio, and Bond Rating.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Ruang Lingkup.....	9
1.3 Rumusan Masalah.....	10
1.4 Tujuan Penelitian.....	11
1.5 Kegunaan Penelitian.....	12
BAB II.....	13

LANDASAN TEORI.....	13
2.1. Tinjauan Pustaka	13
2.1.1 Teori Keagenan	13
2.1.2 Teori Pensinyalan.....	14
2.1.3 Pasar Modal.....	16
2.1.4 Obligasi	19
2.1.5 Jenis Obligasi	20
2.1.6 Karakteristik Obligasi	23
2.1.7 Peringkat Obligasi.....	24
2.1.8 Risiko Investasi Obligasi	29
2.1.9 Rasio Keuangan	30
2.1.9.1 Rasio profitabilitas.....	31
2.1.9.2 Rasio <i>Leverage</i>	33
2.1.9.3 Rasio Likuiditas	34
2.1.9.4 Rasio Solvabilitas	36
2.1.9.5 Rasio Produktivitas.....	37
2.2. Penelitian terdahulu	37
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	40
2.4. Hipotesis.....	44
2.4.1 Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi	45
2.4.2 Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	46
2.4.3 Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	48
2.4.4 Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	49
2.4.5 Pengaruh Rasio Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi	50
BAB III	52

METODE PENELITIAN.....	52
3.1 Rencana Penelitian	52
3.2 Definisi Oprasional dan Pengukuran Variabel	52
3.2.1 Variabel Dependen (Y): Peringkat Obligasi	52
3.2.2 Variabel Independen (X).....	53
3.2.2.1 Rasio Profitabilitas.....	53
3.2.2.2 Rasio <i>Leverage</i>	54
3.2.2.3 Rasio Likuiditas	54
3.2.2.4 Rasio Solvabilitas	55
3.2.2.5 Rasio Produktivitas	56
3.3 Jenis dan Sumber Data	56
3.4 Populasi dan Sampel	57
3.4.1 Populasi.....	57
3.4.2 Sampel Data	57
3.5 Metode Pengumpulan Data	58
3.5.1 Studi Pustaka.....	58
3.5.2 Studi Dokumentasi	58
3.6 Pengolahan Data.....	58
3.7 Analisis Data	59
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	59
3.7.2 Model Analisis Regresi Logistik.....	59
3.7.2.1 Menguji Kelayakan Model Regresi	60
3.7.2.2 Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	60
3.7.2.3 Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke's R Square</i>).....	61
3.7.2.4 Uji Matrik Klasifikasi	61

3.7.2.5	Analisis Regresi Logistik.....	62
BAB IV	.....	64
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	64
4.1	Objek Penelitian.....	64
4.2	Analisis Data.....	64
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	64
4.3	Model Analisis Regresi Logistik.....	67
4.3.1.	Menguji Kelayakan Model Regresi.....	67
4.3.2	Menilai Keseluruhan Model (<i>Overall Model Fit</i>).....	68
4.3.3	Koefisien Determinasi (<i>Nagelkreke's R Square</i>).....	69
4.3.4	Uji Matrik Klasifikasi.....	69
4.3.5	Analisis Regresi Logistik.....	71
4.4	Pembahasan.....	73
4.4.1	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	73
4.4.2	Pengaruh Rasio <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	74
4.4.3	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi.....	76
4.4.4	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	77
4.4.5	Pengaruh Rasio Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	79
BAB V	.....	81
KESIMPULAN DAN SARAN	.....	81
5.1	Kesimpulan.....	81
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	82
5.3	Saran.....	83
DAFTAR PUSTAKA	.....	84

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi.	2
Tabel 1.2 Kasus Gagal Bayar.....	4
Tabel 2.1 Arti Peringkat Obligasi PT. PEFINDO.....	27
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.	38
Tabel 4.1 Proses Seleksi Sampel.....	63
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	64
Tabel 4.3 <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	67
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Overall Model Fit</i>	68
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi.....	69
Tabel 4.6 Tabel Klasifikasi.	70
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Logistik.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....44



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan Sampel

Lampiran 2. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2011

Lampiran 3. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2012

Lampiran 4. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2013

Lampiran 5. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2014

Lampiran 6. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2015

Lampiran 7. Data Hasil Perhitungan Variabel Tahun 2016

Lampiran 8. Hasil Output SPSS Statistik Deskriptif

Lampiran 9. Hasil Output SPSS Regresi Logistik

