

**PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN  
KARAKTERISTIK OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT  
OBLIGASI**

**ALDA LIDYA SANI**

**8335164848**



**Laporan Skripsi Ini Disusun Sebagai Salah Satu Persyaratan Memperoleh  
Gelara Sarjana Akuntansi Pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2021**

*The Influence of Company Characteristics and Bond Characteristics on Bond Rating*

**ALDA LIDYA SANI**

**8335164848**



*This Thesis Arranged as One of the Requirements for Obtaining an Accounting Bachelor Degree at Faculty of Economics Universitas Negeri Jakarta*

**STUDY PROGRAM OF S1 AKUNTANSI**

**FACULTY OF ECONOMICS**

**UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

**2021**

## ABSTRAK

ALDA LIDYA SANI. Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Karakteristik Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh karakteristik perusahaan dan karakteristik obligasi terhadap peringkat obligasi yang diberikan kepada perusahaan-perusahaan yang diperingkat oleh PEFINDO dengan periode pengamatan 2016-2019. Variabel independen dalam penelitian ini berupa karakteristik perusahaan yang terdiri dari *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan serta karakteristik obligasi yang terdiri dari umur obligasi dan jaminan obligasi. Pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan jumlah akhir sebanyak 104 observasi. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis *Partial Least Square Structural Equation Modeling* (PLS-SEM) dengan bantuan program SmartPLS versi 3.2.9. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi dan umur obligasi berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Sedangkan *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan jaminan obligasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci: Peringkat Obligasi, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Umur Obligasi, Jaminan Obligasi



## ABSTRACT

*ALDA LIDYA SANI. The Influence of Company Characteristics and Bond Characteristics on Bond Rating.*

*This study aims to analyze the effect of company characteristics and bond characteristics on bond ratings which are given to companies rated by PEFINDO with the observation period 2016-2019. The independent variables in this study are company characteristics consisting of leverage, company growth, and company size also bond characteristics consisting of bond age and bond securities. Determination of the sample using purposive sampling technique with a final sample size of 104 observations. The analytical method used in this study is Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM) analysis with the help of the SmartPLS program version 3.2.9. The results showed that company size have a positive effect on bond ratings and bond age have a negative effect on bond ratings. Meanwhile, leverage, company growth, and bond securities have no effect on bond ratings.*

*Keywords: Bond Rating, Leverage, Company Growth, Company Size, Bond Age, Bond Securities*



## LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220  
Telepon/Faksimili: 021-4894221  
Laman: [lib.unj.ac.id](http://lib.unj.ac.id)

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

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Alda Lidya Sani  
NIM : 8335164848  
Fakultas/Prodi : Ekonomi/S1 Akuntansi  
Alamat email : [aldalidyas@gmail.com](mailto:aldalidyas@gmail.com)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi     Tesis     Disertasi     Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Karakteristik Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

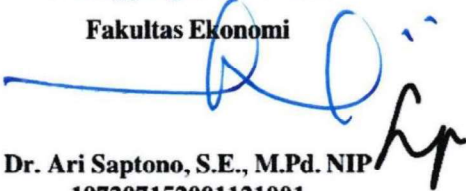

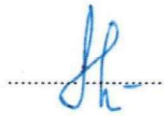

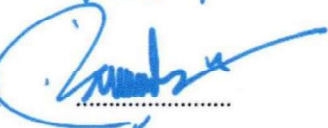
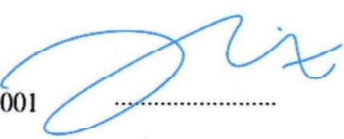
Jakarta, 22 Februari 2021



( Alda Lidya Sani )  
nama dan tanda tangan

## LEMBAR PENGESAHAN

### Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
<b>PenanggungJawab Dekan Fakultas Ekonomi</b>			
 <b>Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. NIP 197207152001121001</b>			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE,M.Si, AK, CA NIP 196612131993032003 (Ketua)		18/02/2021
2	Tri Hesti Utamingtyas, SE., M.SA NIP 197601072001122001 (Penguji Ahli)		15/02/2021
3	Indah Muliasari, SE.Akt, M.Ak. (Sekretaris)		17/02/2021
4	Diah Armeliza, SE., M.AK NIP 197904292005012001 (Pembimbing 1)		19/02/2021
5	Hafifah Nasution, SE. M.S.Ak NIP 198803052015042001 (Pembimbing 2)		02/18/21
Nama : Alda Lidya Sani No. Registrasi : 8335164848 Program Studi : S1 Akuntansi Tanggal Lulus : 11 Februari 2021			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12  
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli saya dan belum pernah diajukann untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 19 Februari 2021

Yang membuat pernyataan,



Aida Mulya Sari

No. Reg. 833516484

## LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Al-Baqarah:286)

*“Live as if you were die tomorrow. Learn as if you were to live forever”*

(Mahatma Gandhi)

*“Anyone who stops learning is old, wether at twenty or eighty. Anyone who keeps learning stays young. The greatest thing in life is to keep your mind young”*

(Henry Ford)

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Diri sendiri yang telah berusaha dan berjuang akan semua kesulitan yang telah dilalui dalam proses penyusunan skripsi ini, dan tentunya kedua orang tua, keluarga, dan para sahabat yang telah memberikan dukungan dan doa. Semoga Allah SWT senantiasa selalu memberikan kebaikan dan keberkahan kepada kita semua.



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan, sehingga penulis bisa menyelesaikan Penelitian yang berjudul “PENGARUH KARAKTERISTIK PERUSAHAAN DAN KARAKTERISTIK OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI”. Penelitian ini ditulis untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.

Selesainya laporan ini tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

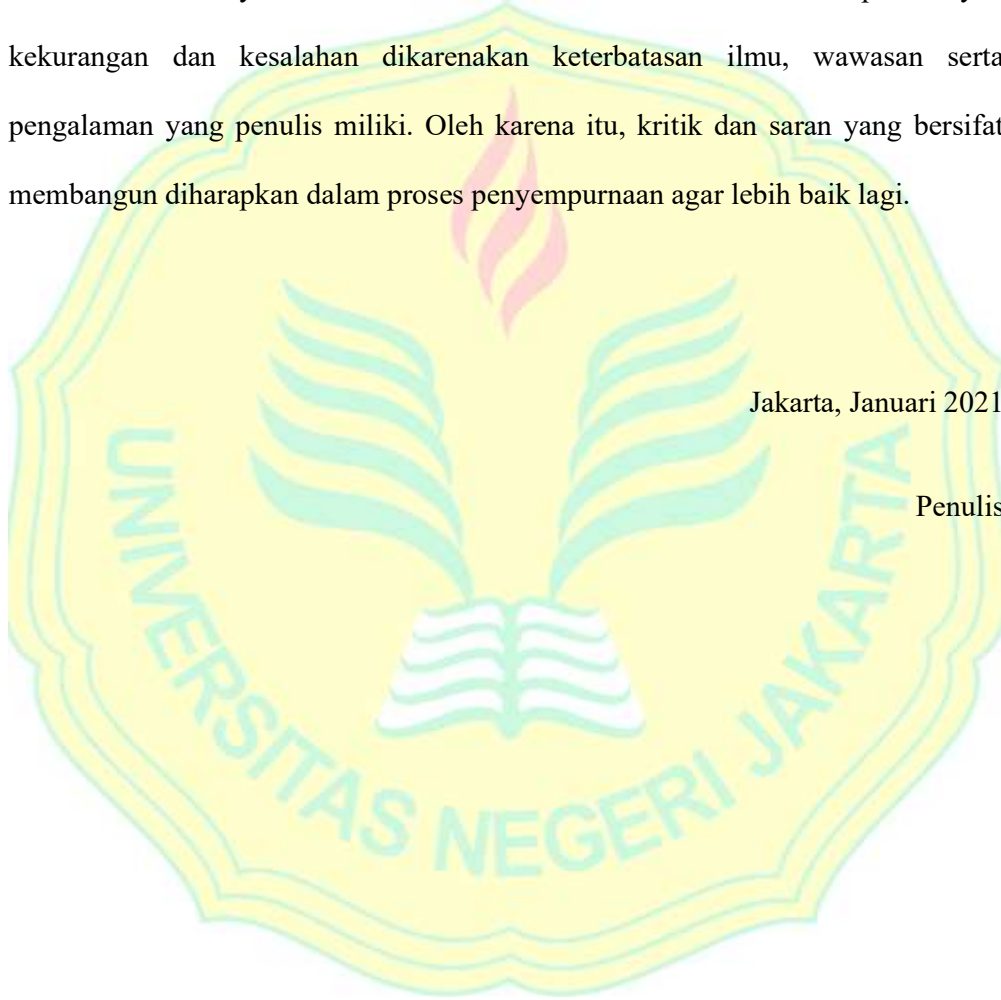
1. Kedua orang tua, keluarga, dan seluruh teman-teman yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
2. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
4. Diah Armeliza, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing I dan Hafifah Nasution, S.E., M.S.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktunya dan senantiasa membimbing penulis dalam proses penulisan Penelitian ini.

5. Seluruh dosen dan staf Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis melaksanakan perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa dalam Penelitian ini masih terdapat banyak kekurangan dan kesalahan dikarenakan keterbatasan ilmu, wawasan serta pengalaman yang penulis miliki. Oleh karena itu, kritik dan saran yang bersifat membangun diharapkan dalam proses penyempurnaan agar lebih baik lagi.

Jakarta, Januari 2021

Penulis



## DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
LEMBAR PENGESAHAN .....	vi
PERNYATAAN ORISINALITAS .....	vii
LEMBAR MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	viii
KATA PENGANTAR .....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Pertanyaan Penelitian.....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Kebaruan Penelitian .....	10
BAB II KAJIAN TEORI.....	11
A. Latar Belakang Teori.....	11
1. Teori Sinyal .....	11
2. Obligasi .....	13

3. Peringkat Obligasi .....	17
4. Karakteristik Perusahaan .....	26
5. Karakteristik Obligasi.....	33
B. Kerangka Teori dan Hipotesis.....	37
1. Kerangka Teori.....	37
2. Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN.....	48
A. Waktu dan Tempat Penelitian .....	48
B. Pendekatan Penelitian .....	48
C. Populasi dan Sampel .....	49
D. Penyusunan Instrumen .....	50
1. Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	51
2. Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ).....	52
E. Teknik Pengumpulan Data.....	56
F. Teknik Analisis Data.....	56
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	56
2. Analisis <i>Partial Least Square Structural Equation Modeling (PLS-SEM)</i>	
57	
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	63
A. Deskripsi Data.....	63

1. Analisis Statistik Deskriptif.....	63
2. Analisis <i>Partial Least Square Structural Equation Modeling</i> (PLS-SEM)	
73	
B. Pembahasan.....	83
BAB V PENUTUP.....	97
A. Kesimpulan .....	97
B. Implikasi.....	98
C. Keterbatasan Penelitian.....	99
D. Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya.....	100
DAFTAR PUSTAKA .....	101
LAMPIRAN – LAMPIRAN .....	109
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	129



## DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Kerangka Konseptual .....	41
---------------------------------------	----



## DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Daftar dan Definisi Peringkat Obligasi di <i>Moody's Investor Service</i> ...	19
Tabel II.2 Daftar dan Definisi Peringkat Obligasi di <i>Standard and Poor's</i> .....	20
Tabel II.3 Daftar dan Definisi Peringkat Obligasi di <i>Fitch Ratings</i> .....	22
Tabel II.4 Daftar dan Definisi Peringkat Obligasi di PEFINDO .....	24
Tabel II.5 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	38
Tabel III.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	50
Tabel III.2 Klasifikasi Peringkat Obligasi .....	51
Tabel III.3 Pengukuran Variabel Penelitian.....	55
Tabel IV.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi.....	64
Tabel IV.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif <i>Leverage</i> .....	66
Tabel IV.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan .....	67
Tabel IV.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Ukuran Perusahaan .....	69
Tabel IV.5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Umur Obligasi.....	70
Tabel IV.6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Jaminan Obligasi.....	71
Tabel IV.7 Hasil <i>Convergent Validity</i> Melalui Nilai <i>Loading Factor</i> .....	74
Tabel IV. 8 Hasil <i>Discriminant Validity</i> Melalui <i>Cross Loadings</i> .....	75
Tabel IV. 9 Hasil <i>Discriminant Validity</i> Melalui Nilai AVE.....	76
Tabel IV.10 Hasil <i>Composite Reliability</i> dan <i>Cronbach's Alpha</i> .....	77
Tabel IV.11 Hasil <i>R-square</i> .....	78
Tabel IV.12 Hasil <i>F-square</i> .....	79
Tabel IV.13 Hasil <i>Path Coefficients</i> .....	80

Tabel IV.14 Contoh Data untuk Mendukung Hasil Hipotesis Pertama .....	85
Tabel IV.15 Contoh Data untuk Mendukung Hasil Hipotesis Kedua.....	88
Tabel IV.16 Contoh Data untuk Mendukung Hasil Hipotesis Ketiga .....	91
Tabel IV.17 Contoh Data untuk Mendukung Hasil Hipotesis Keempat.....	93
Tabel IV.18 Contoh Data untuk Mendukung Hasil Hipotesis Kelima.....	95





## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel.....	110
Lampiran 2 Daftar Peringkat dan Klasifikasinya.....	111
Lampiran 3 Data <i>Leverage</i> yang diproksikan dengan <i>Debt of Equity Ratio</i> (DER) .....	112
Lampiran 4 Data Pertumbuhan Perusahaan yang diproksikan dengan Pertumbuhan Penjualan.....	114
Lampiran 5 Data Ukuran Perusahaan yang diproksikan dengan Total Aset .....	116
Lampiran 6 Data Umur Obligasi.....	118
Lampiran 7 Data Jaminan Obligasi.....	119
Lampiran 8 Pengambilan Data Peringkat Obligasi di PEFINDO.....	120
Lampiran 9 Pengambilan Data Jaminan Obligasi di Laporan Tahunan .....	121
Lampiran 10 Hasil <i>Output</i> Data Deskriptif.....	122
Lampiran 11 Hasil <i>Output Convergent Validity</i> .....	123
Lampiran 12 Hasil <i>Output Discriminant Validity</i> .....	124
Lampiran 13 Hasil <i>Output Composite Reliability</i> .....	125
Lampiran 14 Hasil <i>Output Coeffisien Determination</i> ( $R^2$ ).....	126
Lampiran 15 Hasil <i>Output F-square</i> ( $F^2$ ).....	127
Lampiran 16 Hasil <i>Output Path Coefficients</i> ( $\beta$ ).....	128