

**SKRIPSI TERAPAN**



**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2016 - 2019**

Disusun Oleh:

**Wita Septia Ningsih**

**NIM. 4417070047**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2021**

# **SKRIPSI TERAPAN**



## **PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016 - 2019**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan  
Manajemen Keuangan

Disusun Oleh:

**Wita Septia Ningsih**

**NIM. 4417070047**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN  
JURUSAN AKUNTANSI  
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA  
TAHUN 2021**

---

## LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam laporan Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Wita Septia Ningsih

NIM : 4417070047

Tanda Tangan : 

Tanggal : 20 Agustus 2021

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**LEMBAR PENGESAHAN**

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Wita Septia Ningsih

NIM : 4417070047

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019.

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

**DEWAN PENGUJI**

Ketua Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

Anggota Penguji : Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 27 Agustus 2021

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Wita Septia Ningsih  
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070047  
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi :  
Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat  
Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016  
– 2019.

Disetujui Oleh:

Pembimbing 1

Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.

NIP. 196304181989032001

Pembimbing 2

Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M.

NIP. 198709222019032008

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

Ketua Program Studi

D4 Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

NIP. 198607272019032006



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT berkat segala rahmat dan karunia-Nya yang telah dilimpahkan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019”**.

Tujuan pembuatan Skripsi Terapan ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberi dukungannya selama proses penyusunan Skripsi.

1. Dr. sc. M Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., MT. sebagai Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. sebagai Ketua Jurusan Akuntansi.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E.,M.S.M. sebagai Kepala Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
4. Ibu Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M. sebagai Dosen Pembimbing I dan Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. sebagai Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, arahan, dan masukan kepada penulis selama pembuatan skripsi ini.
5. Seluruh dosen pengajar dan staf Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang sudah memberikan ilmu yang bermanfaat serta membantu penulis dalam mengurus segala kebutuhan administrasi.
6. Teristimewa kepada keluarga penulis, yaitu Mama, Almarhum Bapak, dan Adik tercinta yang telah memberikan doa, dukungan, motivasi serta perhatiannya kepada penulis. Tanpa adanya mereka mungkin skripsi ini tidak dapat diselesaikan. Skripsi ini dipersembahkan untuk mereka yang sangat menginginkan penulis mendapatkan gelar sarjana.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7. Sahabat seperjuangan selama masa perkuliahan, yaitu Virgin, Enung, Silvia, dan Isyeh yang telah menemani suka dan duka selama empat tahun di kampus tercinta. Terima kasih telah memberikan dukungan, semangat, serta bantuannya selama pengerjaan skripsi.
8. Sahabat-sahabat semasa sekolah hingga kini, yaitu Diana, Amel, Yanti, Lita, Sheliza, Nana, Rani, Anggita, dan Alya yang telah memberikan energi positif, semangat, dukungan serta masukkan kepada penulis selama pengerjaan skripsi.
9. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan 8A dan 8B Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang selalu membantu penulis selama mengikuti perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta. Serta teman-teman seperjuangan Angkatan 2017 jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan dukungan.
10. Seluruh pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas bantuan, doa, dukungan, motivasi dan pencerahan bagi penulis selama mengikuti perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
11. *Last but not least, I wanna thank me. I wanna thank me for believing in me. I wanna thank me for doing all this hard work. I wanna thank me for having no days off.*

Penulis menyadari atas ketidaksempurnaan skripsi ini, sehingga penulis membuka diri terhadap kritik dan saran yang bersifat membangun dalam proses penyempurnaan. Penulis juga berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua yang terlibat yang telah memberikan doa, dukungan, dan motivasi dalam proses pembuatan skripsi.

Jakarta, 20 Agustus 2021

Wita Septia Ningsih

NIM. 4417070047



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Wita Septia Ningsih  
NIM : 4417070047  
Program Studi : Manajemen Keuangan  
Jurusan : Akuntansi  
Jenis Karya : Skripsi Terapan

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2019.

Dengan hak bebas royalti noneklusif ini Politeknik Negeri Jakarta Berhak menyimpan, mengalihmedia, atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik haka cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok  
Pada tanggal : 20 Agustus 2021

Yang menyatakan  
Wita Septia Ningsih





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan penerbit obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2019. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sehingga terpilih sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan sebanyak 10 perusahaan. Metode analisis yang digunakan yaitu regresi logistik. Hasil menunjukkan bahwa 1) Profitabilitas secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. 2) Pertumbuhan perusahaan secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi. 3) Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci : Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Peringkat Obligasi.



POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**ABSTRACT**

*This study aims to determine the effect company's growth and profitability on bond ratings. The population used in this study were all bond issuing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2016 – 2019. The sampling method in this study used a purposive sampling, so that a representative sample was selected according to the specified criteria as many as 10 companies. The analytical method used is logistic regression. The results show that 1) Profitability partially have no significant effect on bond ratings. 2) The company's growth partially has a significant effect on bond ratings. 3) Company's growth and profitability simultaneously have significant effect on bond ratings.*

*Keyword : Company's Growth, Profitability, and Bond Ratings.*



**POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA**



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR ISI**

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	vi
ABSTRAK .....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xii
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian .....	9
1.3 Pertanyaan Penelitian .....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penelitian .....	11
<b>BAB II .....</b>	<b>13</b>
<b>TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>13</b>
2.1 Obligasi .....	13
2.1.1 Pengertian Obligasi .....	13
2.1.2 Karakteristik Obligasi .....	13
2.1.3 Jenis – Jenis Obligasi .....	14
2.1.4 Risiko Obligasi.....	16
2.2 Peringkat Obligasi .....	17
2.3 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi .....	19
2.3.1 Pertumbuhan Perusahaan .....	19
2.3.2 Profitabilitas .....	20



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4	Tabel Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	23
2.5	Kerangka Pemikiran .....	28
2.6	Pengembangan Hipotesis.....	28
2.6.1	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	28
2.6.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	29
2.6.3	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	30
<b>BAB III</b>	.....	<b>31</b>
<b>METODE PENELITIAN</b>	.....	<b>31</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	31
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian.....	31
3.3	Jenis dan Sumber Data Penelitian .....	31
3.4	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	32
3.4.1	Variabel Dependen (Y) .....	32
3.4.2	Variabel Independen (X).....	32
3.5	Metode Analisis Data .....	33
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	34
3.5.2	Model Regresi .....	34
3.5.3	Analisis Regresi (Uji Hipotesis).....	36
<b>BAB IV</b>	.....	<b>39</b>
<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	.....	<b>39</b>
4.1	Hasil Penelitian.....	39
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel Penelitian.....	39
4.1.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
4.1.3	Hasil Analisis Overall Model Fit dan Nagelkerke R Square .....	41
4.1.4	Hasil Analisis Hosmer and Lemeshow .....	42
4.1.5	Hasil Uji Matriks Klasifikasi .....	42
4.1.6	Hasil Uji Hipotesis .....	43
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	45
4.2.1	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi .....	45
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	46
4.2.3	Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	47
4.3	Implikasi Penelitian .....	47



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

4.4 Rekomendasi ..... 48

**BAB V** ..... 49

**PENUTUP** ..... 49

5.1 Kesimpulan ..... 49

5.2 Saran ..... 50

**DAFTAR PUSTAKA** ..... 51

**DAFTAR LAMPIRAN** ..... 55



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**DAFTAR TABEL**

Tabel 1.1 Pertumbuhan Perusahaan dan Peringkat Obligasi .....	5
Tabel 1.2 Profitabilitas dan Peringkat Obligasi .....	6
Tabel 2.1 Peringkat Obligasi .....	18
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Penelitian .....	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	39
Tabel 4.3 Overall Model Fit Test Block 1 dan Nagelkerke R Square.....	41
Tabel 4.4 Hosmer and Lemeshow Test .....	42
Tabel 4.5 Uji Matriks Klasifikasi .....	42
Tabel 4.6 Uji Hipotesis .....	43
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Penelitian .....	44

**DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Jumlah Emiten Saham dan Obligasi.....	2
Gambar 1.2 Nilai Emisi Saham dan Obligasi .....	2
Gambar 1.3 Jumlah Emiten Outstanding Obligasi Berdasarkan Industri Tahun 2016 – 2019.....	7
Gambar 1.4 Perkembangan Penerbitan Obligasi Tahun 2016 – 2019 .....	8
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	28



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB I PENDAHULUAN

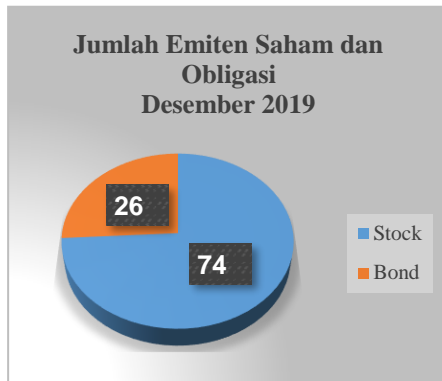
### 1.1 Latar Belakang Penelitian

Pasar modal berperan penting dalam kegiatan ekonomi suatu negara karena pasar modal menjadi sarana untuk mengalokasikan sumber daya ekonomi. Perusahaan sebagai pihak yang memerlukan dana dapat memanfaatkan pasar modal sebagai media untuk mendapatkan dana lebih cepat, sedangkan pihak yang memiliki kelebihan dana dapat memanfaatkan pasar modal sebagai media untuk menanamkan dananya dengan harapan memperoleh imbalan (*return*). Dengan adanya pasar modal maka diharapkan dapat meningkatkan perekonomian negara karena pasar modal merupakan salah satu sarana pendanaan bagi perusahaan yang dapat membantu perusahaan untuk beroperasi dengan skala yang lebih besar sehingga meningkatkan pendapatan perusahaan maupun negara.

Instrumen di pasar modal dapat berupa surat utang (obligasi) dan saham. Jika dibandingkan dengan obligasi, saham lebih dikenal luas oleh masyarakat karena saham lebih sering diulas oleh media. Mulai dari pemberitaan, pengenalan oleh banyak *content creator* dan *public figure* hingga film lebih sering membahas mengenai pasar saham. Maraknya investasi saham dibandingkan obligasi juga dapat dilihat dari diagram data jumlah emiten dan nilai emisi di bawah ini:

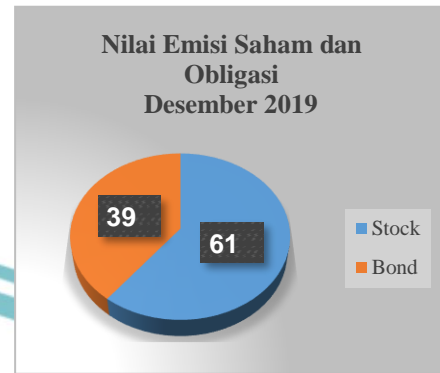
Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Gambar 1.1 Jumlah Emiten Saham dan Obligasi

(Sumber: <https://www.bi.go.id>, 2021)



Gambar 1.2 Nilai Emisi Saham dan Obligasi

(Sumber: <https://www.bi.go.id>, 2021)

Data pada gambar 1.1 dan 1.2 di atas diambil dari Situs Web Bank Indonesia (<https://www.bi.go.id>, 2021) dan dikonversikan dalam diagram lingkaran, dimana terlihat bahwa jumlah emiten saham sebesar 74% sedangkan jumlah emiten obligasi sebesar 26% dan nilai emisi saham juga lebih besar yaitu 61% sedangkan nilai emisi obligasi 39%, sehingga dapat disimpulkan bahwa baik dari segi jumlah emiten maupun nilai emisi, saham lebih unggul dibandingkan obligasi. Dari perbandingan data tersebut, dimana jumlah emiten saham lebih banyak dibandingkan obligasi, maka dapat dikatakan bahwa mayoritas perusahaan masih lebih memilih untuk melakukan pendanaan dengan menerbitkan saham dibandingkan menerbitkan obligasi. Mayoritas perusahaan memilih untuk menerbitkan saham karena selain mendapatkan suntikan dana dari investor, menerbitkan saham akan meningkatkan ekuitas dan mengurangi *leverage* perusahaan. Selain itu, saham lebih dikenal oleh masyarakat awam dibandingkan obligasi sehingga penerbitan saham lebih banyak dipilih oleh perusahaan.

Apabila dikesampingkan terkait maraknya investasi saham, obligasi sebenarnya memiliki sisi yang lebih menarik dibandingkan saham. Dari sudut pandang investor, obligasi lebih menarik karena menawarkan keuntungan yang tetap dan beberapa obligasi memberikan jaminan, sedangkan saham tidak





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

memberikan jaminan dan keuntungan yang didapat tidak bersifat tetap melainkan diperoleh dari pergerakan harga saham yang fluktuatif. Apabila perusahaan dilikuidasi, pemegang obligasi juga akan lebih diprioritaskan dibandingkan pemegang saham. Dari sudut pandang perusahaan sebagai pencari dana, penerbitan obligasi lebih menarik karena selain mendapatkan dana segar dengan cepat dari masyarakat, investor pemegang obligasi hanya akan memiliki hak atas bunga obligasi (kupon), tidak memiliki hak atas kepemilikan perusahaan. Berbeda dengan saham yang memiliki hak kepemilikan atas perusahaan. Hal ini akan menguntungkan perusahaan sebagai penerbit obligasi karena komposisi kepemilikan perusahaan tidak akan terbagi kepada masyarakat luas. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa obligasi merupakan investasi yang lebih aman dan lebih memberikan jaminan dibandingkan dengan investasi saham.

Serupa dengan saham, obligasi juga memiliki risiko yaitu *default risk*. *Default risk* adalah ketidakmampuan perusahaan untuk melakukan kewajibannya membayar bunga dan pokok obligasi. Untuk menghindari risiko tersebut maka diterbitkannya lembaga jasa pemeringkat efek. Lembaga jasa pemeringkat efek adalah pihak yang menerbitkan peringkat bagi penerbitan surat utang (*debt securities*), misalnya seperti obligasi dan *commercial paper* (ojk.go.id). Tugas dari lembaga ini adalah memberikan penilaian dan peringkat terhadap suatu risiko kredit yang objektif, independen dan dapat dipertanggungjawabkan. Tujuan pemeringkatan ini dimaksudkan agar investor maupun perusahaan dapat mengestimasi kemungkinan kegagalan yang mungkin akan terjadi dan menghindari perusahaan tidak mampu membayar kewajiban juga pertimbangan individu agar berhati-hati memilih obligasi (Foster (dalam Septanto, 2018)). Dengan adanya lembaga pemeringkat, maka dapat membantu para investor untuk memilih obligasi yang tepat dan aman untuk diinvestasikan. Lembaga pemeringkat telah menyediakan berbagai macam obligasi dengan kategori yang layak dan tidak layak berdasarkan faktor tertentu seperti kualitas dan kinerja perusahaan sampai kemungkinan risiko gagal bayar, sehingga investor lebih mudah untuk menyeleksi obligasi yang aman.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Salah satu lembaga pemeringkat efek di Indonesia yaitu PT. Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). PEFINDO memiliki kriteria dalam menentukan peringkat obligasi, yaitu dengan menilai kualitas kredit dari penjamin; jenis kelas kewajiban tertentu; serta struktur emisi utang seperti suku bunga obligasi, jangka waktu dan *credit enhancement* (pefindo.com). Penilaian tersebut bertujuan untuk mengevaluasi kemampuan obligor untuk memenuhi kewajibannya dan mengevaluasi tingkat risiko dari obligasi yang diterbitkan. Dengan adanya obligasi yang sudah diperingkat berdasarkan kriteria tersebut maka akan dapat berguna bagi investor untuk membandingkan berbagai penerbit obligasi pada saat membuat keputusan investasi dan mengelola portofolio mereka. Selain kriteria yang ditentukan oleh PEFINDO tersebut, terdapat beberapa faktor lain yang mempengaruhi peringkat obligasi berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu. Faktor-faktor tersebut diantaranya yaitu tingkat pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas.

Pertumbuhan perusahaan juga dapat mempengaruhi peringkat obligasi dimana tingkat pertumbuhan perusahaan mencerminkan besarnya kekayaan perusahaan sehingga dapat menurunkan risiko gagal bayar. Rendahnya risiko gagal bayar tersebut akan memberikan kepercayaan lebih kepada kreditor karena dana yang mereka tanam akan dijamin oleh besarnya kekayaan. Dengan demikian, perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang besar akan mendapatkan peringkat obligasi yang tinggi. Hal ini sesuai dengan pendapat Pottier dan Sommer (1999) dalam Henny (2016) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan yang kuat berhubungan positif dengan keputusan peringkat yang diberikan oleh agen pemeringkat obligasi.

Menurut Pradana (2013) terdapat dua alat untuk mengukur pertumbuhan perusahaan yaitu pertumbuhan aset (*assets growth ratio*) dan pertumbuhan penjualan (*sales growth ratio*). Pertumbuhan aset menunjukkan perubahan aset dari tahun ke tahun. Aset merupakan harta yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan. Pertumbuhan penjualan menunjukkan perubahan penjualan per tahun.

Pertumbuhan penjualan yang besar akan berdampak positif pada keuntungan perusahaan, namun pertumbuhan penjualan juga tidak selalu menghasilkan laba.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penjualan yang meningkat akan selalu diikuti oleh meningkatnya biaya penjualan sehingga hal tersebut akan memotong hasil keuntungan perusahaan.

Pertumbuhan aset lebih mencerminkan pertumbuhan perusahaan karena semakin meningkatnya aset maka diharapkan hasil operasi perusahaan akan semakin besar sehingga hal tersebut dapat membantu perusahaan untuk melakukan perluasan usaha dan mendapatkan keuntungan serta menumbuhkan perusahaan menjadi lebih besar. Peningkatan aset akan menambah kepercayaan pihak luar (kreditur) terhadap perusahaan karena dana yang ditanamkan oleh pihak kreditur akan dijamin oleh besarnya aset perusahaan sehingga meminimalisir risiko gagal bayar. Pernyataan di atas sesuai dengan DPOS Saputri (2016) yang menyatakan bahwa, pertumbuhan aset mencerminkan produktivitas perusahaan dan merupakan suatu harapan yang diinginkan oleh pihak internal perusahaan (manajemen) maupun pihak eksternal (investor dan kreditur).

Menurut Dali, dkk (2015), profitabilitas adalah salah satu rasio keuangan yang dapat memberikan gambaran mengenai kemampuan yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan laba pada tingkat penjualan, aset dan modal. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, oleh karena itu akan berdampak pada semakin baiknya peringkat yang akan diperoleh (Arief (dalam Kurniawan, 2017)). Pernyataan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Yasa (2016) serta Rasyid dan Joice (2013) dengan menggunakan proksi *Return on Assets* (ROA) menghasilkan kesimpulan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan, artinya tinggi rendahnya profitabilitas menentukan peringkat obligasi.

Tabel 1.1 Pertumbuhan Perusahaan dan Peringkat Obligasi

Perusahaan	Pertumbuhan Perusahaan dan Peringkat Obligasi							
	2016		2017		2018		2019	
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	14%	idAAA	28%	idAAA	15%	idAAA	9%	idAAA
Bank Mandiri (Persero) Tbk.	14%	idAAA	8%	idAAA	7%	idAAA	10%	idAAA
Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	25%	idAA	22%	idAA	17%	idAA	2%	idAA
Bank CIMB Niaga Tbk.	1%	idAAA	10%	idAAA	0%	idAAA	3%	idAAA

(Sumber: Olahan Penulis, 2021)



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Tabel 1.1 di atas adalah ringkasan performa dari empat perusahaan terbesar yang diperingkat oleh PEFINDO dengan nilai kapitalisasi pasar terbesar, dimana empat teratasnya merupakan industri perbankan (<https://voi.id/ekonomi/43303/50-perusahaan-paling-besar-di-indonesia>). Tabel tersebut berisi peringkat obligasi dan nilai pertumbuhan perusahaan yang diproksikan dengan pertumbuhan aset (*assets growth ratio*) dan peringkat obligasi dari tahun 2016 – 2019. Dapat dilihat pada tabel, bahwa keempat perusahaan masing-masing memiliki peringkat obligasi yang baik yaitu idAAA dan idAA (*investment grade*). Berdasarkan teori, pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi dimana semakin besar nilai pertumbuhan maka akan semakin besar peringkat obligasi. Sebaliknya, semakin kecil nilai pertumbuhan maka akan semakin kecil pula peringkat yang diperoleh. Namun apabila dilihat dari tabel di atas, pertumbuhan keempat perusahaan dari tahun ke tahun cenderung naik turun. Bahkan, nilai pertumbuhan Bank CIMB Niaga Tbk. turun ke 0% pada tahun 2018, tetapi tidak ada penurunan peringkat pada tahun tersebut dan tetap konsisten di idAAA. Dengan adanya perbedaan tersebut, maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi.

Tabel 1.2 Profitabilitas dan Peringkat Obligasi

Perusahaan	Profitabilitas dan Peringkat Obligasi							
	2016		2017		2018		2019	
Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	2.61%	idAAA	2.57%	idAAA	2.49%	idAAA	1.32%	idAAA
Bank Mandiri (Persero) Tbk.	1.33%	idAAA	1.84%	idAAA	2.08%	idAAA	2.08%	idAAA
Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	1.22%	idAA	1.16%	idAA	0.92%	idAA	0.07%	idAA
Bank CIMB Niaga Tbk.	0.86%	idAAA	1.12%	idAAA	1.31%	idAAA	1.33%	idAAA

(Sumber: Olahan Penulis, 2021)

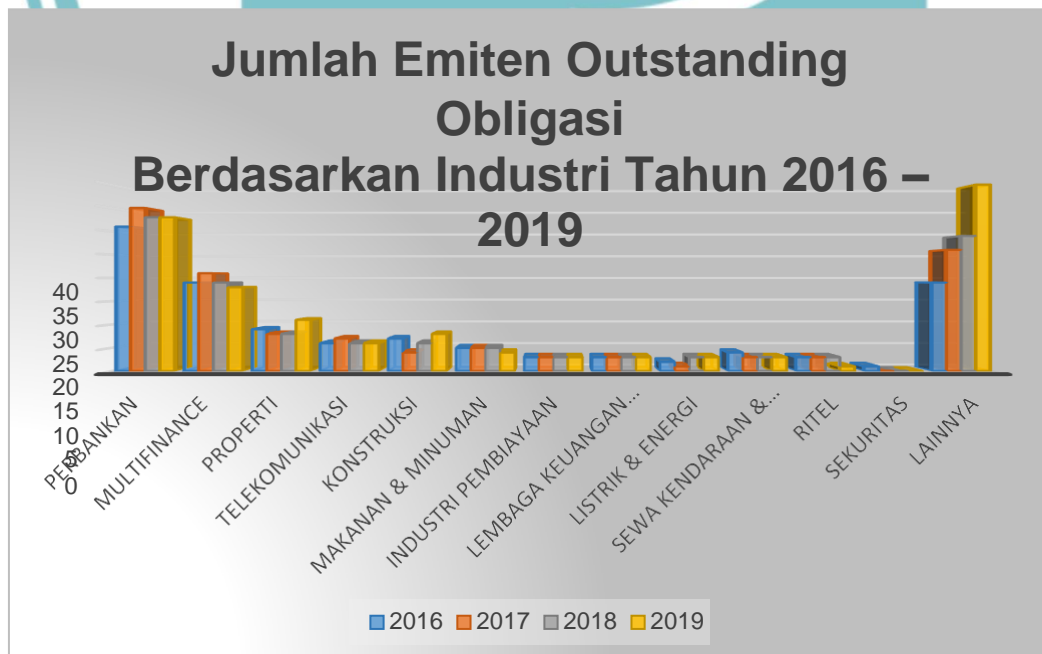
Tabel 1.2 di atas adalah ringkasan nilai profitabilitas yang diproksikan dengan *return on assets* (ROA) dan peringkat obligasi dari tahun 2016 – 2019. Berdasarkan teori, profitabilitas berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi dimana semakin besar profitabilitas maka akan semakin besar peringkat obligasi. Sebaliknya,

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

semakin kecil profitabilitas maka akan semakin kecil pula peringkat yang diperoleh. Apabila dilihat dari tabel di atas, profitabilitas beberapa perusahaan tersebut dari tahun ke tahun cenderung turun. Seperti pada nilai profitabilitas Bank Rakyat Indonesia Tbk. dan Bank Tabungan Negara Tbk. yang selalu turun dari tahun 2016 – 2019, tetapi peringkat obligasi tetap konsisten seperti tahun-tahun sebelumnya. Dengan adanya perbedaan tersebut, maka penulis bermaksud untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi di seluruh sektor perusahaan.

Di Indonesia populasi pasar obligasi didominasi oleh sektor keuangan. Terlihat pada tabel di bawah, dimana industri perbankan memberikan sumbangan terbesar pada pasar obligasi Indonesia, kemudian diikuti oleh industri *multifinance* dan properti. Penerbitan obligasi lebih sering dilakukan oleh industri perbankan karena salah satu kegiatan perusahaan perbankan adalah melakukan pemberian pinjaman kepada para debitur sehingga perbankan membutuhkan banyak dana untuk melancarkan kegiatannya, oleh karenanya perusahaan perbankan menjadi emiten obligasi terbanyak pada pasar obligasi Indonesia. Jumlah emiten *outstanding* obligasi berdasarkan sektor industri dapat dilihat pada gambar 1.3 di bawah.



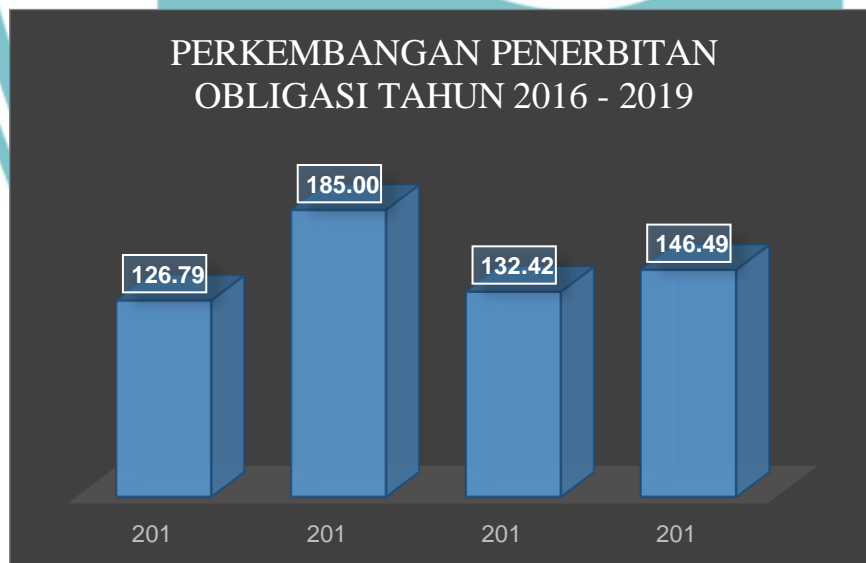
Gambar 1.3 Jumlah Emiten Outstanding Obligasi Berdasarkan Industri Tahun 2016 – 2019

**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

(Sumber: PEFINDO, 2021)

Dalam kurun waktu 2016 sampai dengan 2019, perkembangan penerbitan obligasi korporasi cenderung ke arah peningkatan di mulai dari tahun 2016 sebanyak 126,79T terbit dan meningkat hingga 146,49T pada tahun 2019. Hal tersebut dikarenakan adanya imbal hasil dari Surat Utang Negara (SUN) yang cenderung lebih rendah pada tahun tersebut sehingga meningkatkan penerbitan obligasi korporasi. Meskipun, dari tahun 2017 ke tahun 2018 penerbitan obligasi menurun dari 185T menjadi 132,42T, namun hal tersebut dikarenakan adanya peningkatan suku bunga di sepanjang tahun 2018, yakni dari 4,25% pada awal tahun menjadi 6% pada akhir tahun (cnbcindonesia.com). Kenaikan suku bunga ini menyebabkan berkurangnya emisi obligasi karena kupon obligasi harus disesuaikan dengan bunga deposito agar tetap dapat bersaing. Oleh karena adanya kondisi tersebut, berdampak pada jumlah penerbitan obligasi yang lebih rendah dibandingkan tahun sebelumnya. Perkembangan jumlah penerbitan obligasi dari tahun 2016 – 2020 dapat dilihat pada diagram batang di bawah ini.



Gambar 1.4 Perkembangan Penerbitan Obligasi Tahun 2016 – 2019

(Sumber: PEFINDO, 2021)



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan uraian di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2019”. Penelitian ini dilakukan dengan menguji seluruh sektor perusahaan yang tersedia sehingga diharapkan hasil yang didapat dapat mewakili semua sektor perusahaan. Tujuan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pengembangan dan penguatan hasil serta bermanfaat untuk konfirmasi bagi penelitian-penelitian sebelumnya terkait dengan faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi.

## 1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara teori memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi, dimana semakin besar nilai pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas maka akan semakin besar pula peringkat obligasi. Pada kenyataannya, berdasarkan hasil riset penulis ditemukan bahwa perusahaan dengan peringkat yang besar memiliki nilai pertumbuhan dan profitabilitas yang cenderung naik turun dan tidak stabil. Berdasarkan adanya permasalahan atas perbedaan tersebut, maka penulis melakukan penelitian lebih lanjut untuk membuktikan dengan pengujian yang sistematis apakah pertumbuhan perusahaan (*asset growth ratio*) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap peringkat obligasi dengan menggunakan seluruh sektor perusahaan sebagai objek.

## 1.3 Pertanyaan Penelitian

Pertanyaan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Bagaimana pengaruh secara simultan pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

#### 1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh secara simultan pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian ini ada dua, yaitu:

##### 1. Manfaat Teoritis

Diharapkan bermanfaat untuk menambah ilmu pengetahuan dan memberikan sumbangan referensi bagi penelitian selanjutnya serta konfirmasi atas hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

##### 2. Manfaat Praktis

###### a. Emiten

Diharapkan dapat bermanfaat bagi emiten obligasi untuk memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas sebagai salah dua dari faktor penentu peringkat obligasi yang ditetapkan sehingga perusahaan dapat menjaga dan meningkatkan peringkat obligasinya.





**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

b. Investor

Diharapkan dapat memberikan manfaat bagi investor untuk membantu mengetahui faktor-faktor lain penentu peringkat obligasi, sehingga tidak hanya terfokus pada peringkat yang diberikan oleh lembaga pemeringkat.

## 1.6 Sistematika Penelitian

Sistematika dari penelitian ini tersusun dari lima bab, yaitu:

### Bab 1 : Pendahuluan

Bab ini berisi penjelasan mengenai latar belakang dari topik yang menjadi pembahasan penelitian, poin permasalahan yang terangkum dalam rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penelitian.

### Bab 2 : Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi eksplanasi dari teori-teori yang berhubungan dengan topik yang dibahas dan menjadi pedoman teoritis mengenai obligasi, karakteristik obligasi, peringkat obligasi, dan faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. Selain itu, bab ini berisi uraian dari penelitian terdahulu, kerangka pemikiran penelitian, dan pengembangan hipotesis.

### Bab 3 : Metode Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai metode penelitian yang digunakan oleh penulis seperti, jenis penelitian, objek penelitian, metode penentuan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data.

### Bab 4 : Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini memaparkan seluruh proses hasil penelitian berupa analisis statistik deskriptif, hasil uji keseluruhan dan kelayakan model, hasil uji koefisien determinasi dan hasil uji hipotesis beserta pembahasan atas hasil penelitian.



## Bab 5 : Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan oleh penulis serta diuraikan juga saran yang ditujukan untuk penulis selanjutnya.



### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## BAB V PENUTUP

### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2019. Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

- a. Pertumbuhan perusahaan secara parsial memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Peningkatan pertumbuhan perusahaan akan meningkatkan peringkat obligasi. Hal tersebut dibuktikan dari nilai signifikansi 0.005 yang lebih kecil dari alpha 5%. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan diterima, yaitu H1: pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi.
- b. Profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Besar kecilnya profitabilitas yang diperoleh perusahaan tidak mempengaruhi peringkat obligasi. Hal tersebut dibuktikan dari nilai signifikansi 0.194 yang lebih besar dari alpha 5%. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan ditolak, yaitu H2: profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi.
- c. Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara bersama-sama memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal tersebut dibuktikan dari nilai signifikansi 0.001 yang lebih kecil dari alpha 5%. Dengan demikian, hipotesis yang diajukan diterima, yaitu H3: pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap peringkat obligasi.



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

## 5.2 Saran

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, berikut beberapa saran yang dapat disampaikan.

- a. Bagi perusahaan, agar dapat meningkatkan dan menjaga tingkat pertumbuhan perusahaannya karena faktor tersebut adalah salah satu faktor penentu peringkat obligasi yang diberikan oleh lembaga pemeringkat. Perusahaan perlu memberikan perhatian khusus pada tingkat pertumbuhan perusahaannya setiap tahun, hal tersebut dilakukan supaya perusahaan dapat mempertahankan bahkan meningkatkan peringkatnya.
- b. Bagi investor, ketika akan menanamkan dananya di perusahaan tertentu disarankan untuk memperhatikan tingkat pertumbuhan perusahaan tersebut dikarenakan dari hasil penelitian ini pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi.
- c. Bagi penulis selanjutnya, disarankan untuk memperluas periode penelitian dan menambahkan faktor lain yang terkait dengan peringkat obligasi sehingga hasil yang diperoleh akan lebih akurat.



POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, Devi. (2019). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan Tahun 2013-2017*. Universitas Sumatera Utara: Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
- Dewi, K.K., & Yasa, G.W. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16 (2), 1063 – 1090.
- Rasyid, R., & Kostaman, E.J. (2013). Analisis Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi Universitas Tarumanegara*, 13 (1), 787 – 802.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gujarati, Damodar. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika, Terjemahan Mangunsong, R.C.* Jakarta: Salemba Empat.
- Henny. (2016). Pengaruh Faktor Akuntansi Terhadap Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7 (11).
- Kurniawan, A.T., & Suwarti, T. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Produktifitas Terhadap Peringkat Obligasi. *Prosiding Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu & Call For Papers Unisbank Ke-3*.

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Kustiyaningrum, D., Nuraina, E., & Wijaya, AL. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Terbuka Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 5 (1), 25 – 40.

Pinandhita A.W., & Suryantini, N.P.S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Univesitas Udayana*, 5 (10), 6670 – 6699.

Pradana, H. R. (2013). Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Accounting Analysis Journal*, 2 (4).

Safitri, dkk. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Jaminan dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 25 (1).

Saputri, DPOS., & Purbawangsa. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5 (6), 3706 – 3705.

Sejati, GP. (2010). Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, 17 (1), 70 – 78.

Sujarweni, V. Wiratna. (2014). *Metode Penelitian: Lengkap, Praktis, dan Mudah Dipahami*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Surat Edaran Nomor 13/31/DPNP tanggal 22 Desember 2011 perihal Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui Bank Indonesia. Diakses pada 10 Juli 2021 dari <https://www.bi.go.id>

Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Depok: PT. Kanisius

Veronica, Aries. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 13 (2), 271 – 282.

Weygandt, J.J., Kimmel, P.D., & Kieso, D.E. (2017). *Financial Accounting IFRS Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

<https://www.bi.go.id>

<https://www.idx.co.id>

<https://www.ojk.go.id>

<https://www.pefindo.com>

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta







## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Seleksi Sampel.....	56
Lampiran 2 Daftar Sampel .....	61
Lampiran 3 Data Peringkat Obligasi.....	61
Lampiran 4 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (Assets Growth Ratio) .....	63
Lampiran 5 Perhitungan Profitabilitas (Return on Assets) .....	64
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	65
Lampiran 7 Hasil Overall Model Fit Test (Blok Awal =0).....	66
Lampiran 8 Hasil Overall Model Fit Test (Blok Akhir = 1) dan Hasil Nagelkerke R Square.....	66
Lampiran 9 Hasil Hosmer and Lemeshow Test .....	66
Lampiran 10 Hasil Uji Matriks Klasifikasi.....	67
Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Logistik, Uji Wald (Uji Parsial).....	67
Lampiran 12 Hasil Analisis Regresi Logistik, Omnibus Test (Uji Simultan) .....	67

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK  
NEGERI  
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Seleksi Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan	Kriteria		
			1	2	3
1	ADHI	PT Adhi Karya (Persero) Tbk.	√	√	X
2	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk.	√	√	√
3	AGII	PT Aneka Gas Industri Tbk.	√	X	X
4	AGRO	PT Bank Rakyat Indonesia Agroniaga Tbk.	√	√	X
5	AISA	PT FKS Food Sejahtera Tbk.	√	√	X
6	AKRA	PT AKR Corporindo Tbk.	√	√	X
7	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	√	X	X
8	ANTM	Aneka Tambang Tbk.	√	√	X
9	APAI	PT ANGKASA PURA I (PERSERO)	√	√	X
10	APIA	PT Angkasa Pura II (Persero)	√	√	X
11	APLN	PT Agung Podomoro Land Tbk.	√	√	X
12	ASDF	PT Astra Sedaya Finance	√	X	X
13	BACA	PT Bank Capital Indonesia Tbk.	√	√	X
14	BAFI	PT Bussan Auto Finance	√	√	X
15	BBCA	PT Bank Central Asia Tbk.	√	√	X
16	BBIA	PT Bank UOB Indonesia	√	X	X
17	BBKE	PT Bank Kesejahteraan Ekonomi	√	√	X
18	BBKP	PT Bank KB Bukopin Tbk.	√	√	X
19	BBMI	Bank Muamalat Indonesia Tbk.	√	√	X
20	BBNI	PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	X
21	BBRI	PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	X
22	BBSY	PT Bank BNI Syariah	√	√	X

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

23	BBTN	PT Bank Tabungan Negara (Persero) Tbk.	√	X	X
24	BCAF	PT BCA Finance	√	√	X
25	BCAP	MNC Kapital Indonesia Tbk.	√	√	X
26	BCOM	PT Bank Commonwealth	√	√	X
27	BDKI	BPD DKI Jakarta (Bank DKI)	√	X	X
28	BDMN	PT Bank Danamon Indonesia Tbk.	√	X	X
29	BEXI	PT Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia Tbk. (Indonesia Eximbank)	√	√	√
30	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.	√	X	X
31	BIIF	PT Maybank Indonesia Finance	√	X	X
32	BJBR	Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten Tbk.	√	√	X
33	BJTG	PT Bank Pembangunan Daerah Jawa Tengah	√	√	X
34	BLAM	BPD Lampung (Bank Lampung)	√	X	X
35	BMLK	PT Bank Pembangunan Daerah Maluku dan Maluku Utara	√	X	X
36	BMRI	PT Bank Mandiri (Persero) Tbk.	√	√	X
37	BMTP	PT Bank Mandiri Taspen	√	X	X
38	BMTR	PT Global Mediacom Tbk.	√	√	X
39	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk.	√	√	√
40	BNII	PT Bank Maybank Indonesia Tbk.	√	√	√
41	BNLI	Bank Permata Tbk.	√	√	X
42	BNTT	BPD Nusa Tenggara Timur (Bank NTT)	√	√	X
43	BPFI	Batavia Prosperindo Finance Tbk.	√	√	X
44	BRAP	PT Brantas Abipraya (Persero)	√	√	X
45	BRIS	PT Bank Syariah Indonesia Tbk.	√	X	X
46	BRPT	Barito Pacific Tbk.	√	√	X



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

47	BSBR	BPD Sumatera Barat (Bank Nagari)	√	√	X
48	BSDE	PT Bumi Serpong Damai Tbk.	√	√	X
49	BSLT	BPD Sulawesi Utara (Bank Sulut)	√	X	X
50	BSMT	BPD Sumatera Utara (Bank Sumut)	√	√	X
51	BSSB	PT BPD Sulawesi Selatan Dan Sulawesi Barat	√	√	X
52	BTPN	PT Bank BTPN Tbk.	√	X	X
53	BVIC	Bank Victoria International Tbk.	√	√	X
54	CSUL	PT Chandra Sakti Utama Leasing	√	√	X
55	CTRR	PT Ciputra Residence	√	X	X
56	DILD	Intiland Development Tbk.	√	√	X
57	DNRK	PT Danareksa (Persero)	√	√	X
58	EXCL	PT XL Axiata Tbk.	√	X	X
59	FAST	PT Fast Food Indonesia Tbk.	√	√	X
60	FIFA	PT Federal International Finance	√	√	√
61	GWSA	PT Greenwood Sejahtera Tbk.	√	X	X
62	IIFF	PT Indonesia Infrastructure Finance	√	X	X
63	IMFI	PT Indomobil Finance Indonesia	√	√	X
64	IMPC	PT Impack Pratama Industri Tbk.	√	√	X
65	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	√	√	X
66	ISAT	PT Indosat Tbk.	√	X	X
67	JLBS	PT Jakarta Lingkar Baratsatu	√	√	X
68	JPFA	JAPFA Comfeed Indonesia Tbk.	√	√	X
69	JSMR	PT Jasa Marga Tbk.	√	√	X
70	KAIL	PT Kereta Api Indonesia (Persero)	√	√	X
71	KEHA	PT Bank KEB Hana Indonesia	√	X	X



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

72	LPII	PT Lontar Papyrus Pulp & Paper Industry	√	√	X
73	LTLS	PT Lautan Luas Tbk.	√	√	X
74	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk.	√	√	X
75	MAYA	PT Bank Mayapada Internasional Tbk.	√	√	X
76	MDLN	PT Modernland Realty Tbk.	√	√	X
77	MEDC	PT Medco Energi Internasional Tbk.	√	√	X
78	MEDP	PT Medco Power Indonesia	√	√	X
79	MFIN	PT Mandala Multifinance Tbk.	√	√	X
80	MLJK	PT Marga Lingkar Jakarta	√	√	X
81	MORA	PT Mora Telematika Indonesia	√	√	X
82	MYOR	Mayora Indah Tbk.	√	X	X
83	NISP	PT Bank OCBC NISP Tbk.	√	X	X
84	OTMA	PT Oto Multiartha	√	√	X
85	PANR	PT Panorama Sentrawisata Tbk.	√	√	X
86	PIGN	PT Pelabuhan Indonesia I (Persero)	√	X	X
87	PIHC	PT Pupuk Indonesia (Persero)	√	X	X
88	PIKI	PT Pelabuhan Indonesia IV (Persero)	√	√	X
89	PJAA	Pembangunan Jaya Ancol Tbk.	√	√	X
90	PNBN	Bank Pan Indonesia Tbk.	√	√	X
91	PNMP	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)	√	√	√
92	PPGD	PT Pegadaian (Persero)	√	√	X
93	PPLN	PT Perusahaan Listrik Negara (Persero)	√	√	X
94	PPRO	PT PP Properti Tbk.	√	√	X
95	PRTL	PT Profesional Telekomunikasi Indonesia	√	X	X
96	PSAB	J RESOURCES ASIA PASIFIK Tbk.	√	√	X



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

97	PTHK	PT Utama Karya (Persero)	√	√	X
98	PTPP	PP (Persero) Tbk.	√	√	X
99	ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk.	√	√	X
100	SANF	Surya Artha Nusantara Finance	√	√	X
101	SDRA	PT Bank Woori Saudara Indonesia 1906 Tbk.	√	√	X
102	SMAR	PT Sinas Mas Agro Resources and Technology Tbk.	√	X	X
103	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero)	√	√	√
104	SMGR	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	X
105	SMII	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)	√	√	√
106	SMMF	PT Sinar Mas Multifinance	√	X	X
107	SMRA	PT Summarecon Agung Tbk.	√	√	X
108	SSIA	PT Surya Semesta Internusa Tbk.	√	√	X
109	SSMM	Sumberdaya Sewatama	√	√	X
110	STTP	PT Siantar Top Tbk.	√	√	X
111	TAFS	Toyota Astra Financial Service	√	X	X
112	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk.	√	X	X
113	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.	√	X	X
114	TDPM	PT Tridomain Performance Materials Tbk.	√	√	X
115	TELE	PT Tiphone Mobile Indonesia Tbk.	√	√	X
116	TINS	PT Timah Tbk.	√	√	X
117	TLKM	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	√	√	X
118	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.	√	√	√
119	TRAC	PT Serasi Autoraya	√	X	X
120	TUFI	PT Mandiri Tunas Finance	√	√	X
121	VRNA	PT Verena Multi Finance Tbk.	√	√	X



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

122	WOMF	PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.	√	X	X
123	WSKT	PT Waskita Karya (Persero) Tbk.	√	√	√
124	ZINC	PT Kapuas Prima Coal Tbk.	√	√	X

**Lampiran 2 Daftar Sampel**

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	ADMF	Adira Dinamika Multi Finance Tbk.
2	BEXI	PT Lembaga Pembiayaan Ekspor Indonesia Tbk. (Indonesia Eximbank)
3	BNGA	PT Bank CIMB Niaga Tbk.
4	BNII	PT Bank Maybank Indonesia Tbk.
5	FIFA	PT Federal International Finance
6	PNMP	PT Permodalan Nasional Madani (Persero)
7	SMFP	Sarana Multigriya Finansial (Persero)
8	SMII	PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero)
9	TPIA	PT Chandra Asri Petrochemical Tbk.
10	WSKT	PT Waskita Karya (Persero) Tbk.

**Lampiran 3 Data Peringkat Obligasi**

No	Kode	Tahun	Peringkat	Y (RATING)
1	ADMF	2016	AAA	1
2	ADMF	2017	AAA	1
3	ADMF	2018	AAA	1
4	ADMF	2019	AAA	1
5	BEXI	2016	AAA	1
6	BEXI	2017	AAA	1



## © Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

### Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

7	BEXI	2018	AAA	1
8	BEXI	2019	AAA	1
9	BNGA	2016	AAA	1
10	BNGA	2017	AAA	1
11	BNGA	2018	AAA	1
12	BNGA	2019	AAA	1
13	BNII	2016	AAA	1
14	BNII	2017	AAA	1
15	BNII	2018	AAA	1
16	BNII	2019	AAA	1
17	FIFA	2016	AAA	1
18	FIFA	2017	AAA	1
19	FIFA	2018	AAA	1
20	FIFA	2019	AAA	1
21	PNMP	2016	A	0
22	PNMP	2017	A	0
23	PNMP	2018	A	0
24	PNMP	2019	A	0
25	SMFP	2016	AAA	1
26	SMFP	2017	AAA	1
27	SMFP	2018	AAA	1
28	SMFP	2019	AAA	1
29	SMII	2016	AAA	1
30	SMII	2017	AAA	1
31	SMII	2018	AAA	1
32	SMII	2019	AAA	1
33	TPIA	2016	A+	0
34	TPIA	2017	AA-	0
35	TPIA	2018	AA-	0
36	TPIA	2019	AA-	0
37	WSKT	2016	AA	0
38	WSKT	2017	A-	0
39	WSKT	2018	A-	0
40	WSKT	2019	A-	0





Lampiran 4 Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (Assets Growth Ratio)

No	Kode	Tahun	TA(n-1) dalam Rp.jutaan	TA dalam Rp.jutaan	X1 (ASET_GROWTH)
1	ADMF	2016	27,744,207	27,643,104	-0.004
2	ADMF	2017	27,643,104	29,492,933	0.067
3	ADMF	2018	29,492,933	31,496,441	0.068
4	ADMF	2019	31,496,441	35,116,853	0.115
5	BEXI	2016	84,971,236	100,669,017	0.185
6	BEXI	2017	100,669,017	110,475,577	0.097
7	BEXI	2018	110,475,577	120,071,057	0.087
8	BEXI	2019	120,071,057	108,701,725	-0.095
9	BNGA	2016	238,849,252	241,571,728	0.011
10	BNGA	2017	241,571,728	266,305,445	0.102
11	BNGA	2018	266,305,445	266,781,498	0.002
12	BNGA	2019	266,781,498	274,467,227	0.029
13	BNII	2016	157,619,013	166,678,902	0.057
14	BNII	2017	166,678,902	173,253,491	0.039
15	BNII	2018	173,253,491	177,532,858	0.025
16	BNII	2019	177,532,858	169,082,830	-0.048
17	FIFA	2016	28,734,369	29,410,938	0.024
18	FIFA	2017	29,410,938	30,752,542	0.046
19	FIFA	2018	30,752,542	33,796,060	0.099
20	FIFA	2019	33,796,060	35,715,782	0.057
21	PNMP	2016	6,006,102	7,755,622	0.291
22	PNMP	2017	7,755,622	11,393,258	0.469
23	PNMP	2018	11,393,258	18,082,303	0.587
24	PNMP	2019	18,082,303	25,924,005	0.434
25	SMFP	2016	10,061,170	13,122,290	0.304
26	SMFP	2017	13,122,290	15,662,583	0.194
27	SMFP	2018	15,662,583	19,491,557	0.244
28	SMFP	2019	19,491,557	26,698,287	0.370
29	SMII	2016	32,714,276	44,332,137	0.355
30	SMII	2017	44,332,137	55,385,896	0.249
31	SMII	2018	55,385,896	62,493,191	0.128
32	SMII	2019	62,493,191	75,818,615	0.213
33	TPIA	2016	1,862,238	2,129,269	0.143

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

34	TPIA	2017	2,129,269	2,987,304	0.403
35	TPIA	2018	2,987,304	3,173,486	0.062
36	TPIA	2019	3,173,486	3,451,211	0.088
37	WSKT	2016	30,309,111	61,433,012	1.027
38	WSKT	2017	61,433,012	97,895,761	0.594
39	WSKT	2018	97,895,761	124,391,582	0.271
40	WSKT	2019	124,391,582	122,589,259	-0.014

**Lampiran 5 Perhitungan Profitabilitas (Return on Assets)**

No	Kode	Tahun	TA dalam Rp.jutaan	NI dalam Rp.jutaan	X2 (ROA)
1	ADMF	2016	27,643,104	1,009,351	0.037
2	ADMF	2017	29,492,933	1,409,150	0.048
3	ADMF	2018	31,496,441	1,815,263	0.058
4	ADMF	2019	35,116,853	2,108,691	0.060
5	BEXI	2016	100,669,017	1,410,370	0.014
6	BEXI	2017	110,475,577	1,016,608	0.009
7	BEXI	2018	120,071,057	171,673	0.001
8	BEXI	2019	108,701,725	(4,710,849)	-0.043
9	BNGA	2016	241,571,728	2,081,687	0.009
10	BNGA	2017	266,305,445	2,977,738	0.011
11	BNGA	2018	266,781,498	3,482,428	0.013
12	BNGA	2019	274,467,227	3,642,935	0.013
13	BNII	2016	166,678,902	1,948,312	0.012
14	BNII	2017	173,253,491	1,804,031	0.010
15	BNII	2018	177,532,858	2,194,576	0.012
16	BNII	2019	169,082,830	1,842,520	0.011
17	FIFA	2016	29,410,938	1,805,686	0.061
18	FIFA	2017	30,752,542	1,995,971	0.065
19	FIFA	2018	33,796,060	2,315,062	0.069
20	FIFA	2019	35,715,782	2,568,014	0.072
21	PNMP	2016	7,755,622	75,911	0.010
22	PNMP	2017	11,393,258	35,385	0.003
23	PNMP	2018	18,082,303	65,960	0.004



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

24	PNMP	2019	25,924,005	973,231	0.038
25	SMFP	2016	13,122,290	317,281	0.024
26	SMFP	2017	15,662,583	397,419	0.025
27	SMFP	2018	19,491,557	436,543	0.022
28	SMFP	2019	26,698,287	472,888	0.018
29	SMII	2016	44,332,137	1,212,803	0.027
30	SMII	2017	55,385,896	1,262,008	0.023
31	SMII	2018	62,493,191	1,531,110	0.025
32	SMII	2019	75,818,615	1,703,594	0.022
33	TPIA	2016	2,129,269	300,016	0.141
34	TPIA	2017	2,987,304	318,624	0.107
35	TPIA	2018	3,173,486	181,651	0.057
36	TPIA	2019	3,451,211	22,882	0.007
37	WSKT	2016	61,433,012	1,713,261	0.028
38	WSKT	2017	97,895,761	3,881,712	0.040
39	WSKT	2018	124,391,582	3,962,838	0.032
40	WSKT	2019	122,589,259	938,142	0.008

**Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif**

**Descriptive Statistics**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Peringkat Obligasi	40	0	1	.70	.464
Pertumbuhan Perusahaan	40	-.09	1.03	.1844	.21763
Profitabilitas	40	-.04	.14	.0301	.03185
Valid N (listwise)	40				



Lampiran 7 Hasil Overall Model Fit Test (Blok Awal =0)

Iteration History<sup>a,b,c</sup>

Iteration		-2 Log likelihood	Coefficients
			Constant
Step 0	1	48.888	.800
	2	48.869	.847
	3	48.869	.847

- a. Constant is included in the model.
- b. Initial -2 Log Likelihood: 48.869
- c. Estimation terminated at iteration number 3 because parameter estimates changed by less than .001.

Lampiran 8 Hasil Overall Model Fit Test (Blok Akhir = 1) dan Hasil Nagelkerke R Square

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R	Nagelkerke R
		Square	Square
1	34.095 <sup>a</sup>	.309	.438

- a. Estimation terminated at iteration number 6 because parameter estimates changed by less than .001.

Lampiran 9 Hasil Hosmer and Lemeshow Test

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	Df	Sig.
1	11.048	8	.199

Hak Cipta :

- 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
- 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



**Hak Cipta :**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**Lampiran 10 Hasil Uji Matriks Klasifikasi**

**Classification Table<sup>a</sup>**

Observed	Predicted	Peringkat Obligasi		Percentage Correct	
		Low Investment	High Investment		
Step 1	Peringkat Obligasi	Low Investment	7	5	58.3
		High Investment	2	26	92.9
Overall Percentage					82.5

a. The cut value is .500

**Lampiran 11 Hasil Analisis Regresi Logistik, Uji Wald (Uji Parsial)**

**Variables in the Equation**

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 <sup>a</sup>						
Pertumbuhan Perusahaan	7.891	2.830	7.776	1	.005	.000
Profitabilitas	18.049	13.895	1.687	1	.194	.000
Constant	3.083	.961	10.287	1	.001	21.832

a. Variable(s) entered on step 1: Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas.

**Lampiran 12 Hasil Analisis Regresi Logistik, Omnibus Test (Uji Simultan)**

**Omnibus Tests of Model Coefficients**

	Chi-square	df	Sig.
Step 1			
Step	14.774	2	<.001
Block	14.774	2	<.001
Model	14.774	2	<.001