

Universitas Katolik Santo Thomas

Repositori Unika Santo Thomas

<http://eprints.ust.ac.id>

Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB)
Program Studi Manajemen

Undergraduate Papers

Tampubolon, Tasya Elpiana

2026

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2024

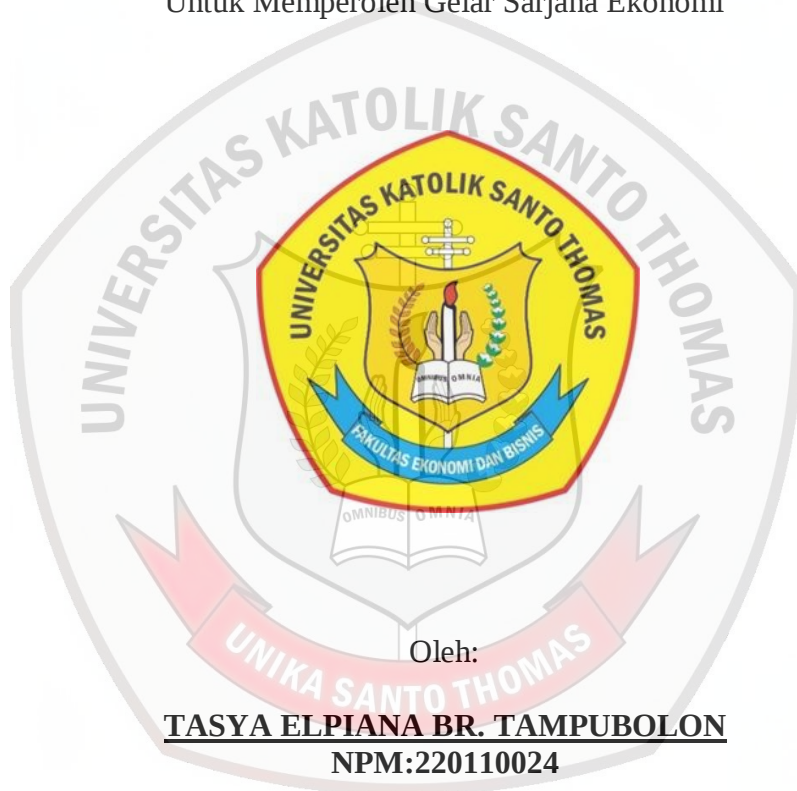
<http://eprints.ust.ac.id/id/eprint/939>

Downloaded from Repositori Institusi UST, Universitas Katolik Santo Thomas

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2021-2024**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi



Oleh:

TASYA ELPIANA BR. TAMPUBOLON
NPM:220110024

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK SANTO THOMAS
MEDAN
2026**

PERSETUJUAN SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

TASYA ELPIANA DE TANSUBOLON

NPM : 220110024



Medan, 17 Maret 2020

Disahkan Oleh
Ketua Program Studi



Dr. Miska Irani Tarigan, S.Sos., MM
NIDN : 0108108002

Disetujui Oleh
Pembimbing

A handwritten signature in brown ink, which appears to be 'Donalson Silalahi', is written over the text.

Dr. Donalson Silalahi, MS
NIDN : 0128026201

PENGESAHAN SKRIPSI

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024

TASYA ELPIANA BR. TAMPUBOLON

NPM : 220110024

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

Medan, 01 April 2026

Penguji I

Penguji II

Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E., M.Si
NIDN : 0130096702

Dr. Riko Fridolend Sianturi, S.Sos., M.Si
NIDN : 0120038501

Ketua Penguji

Dr. Donalson Silalahi, MS
NIDN : 0128026201

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Prof. Dr. Kornel Munthe, SE, M.Si
NIDN : 0130096702

Ketua Program Studi



Dr. Miska Irani Tarigan, S.Sos., MM
NIDN : 0108108002

ABSTRAK

TASYA ELPIANA TAMPUBOLON, 220110024, 2026.

“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024”

Pembimbing: Dr. Donalson Silalahi, MS

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia 2021-2024. Untuk mencapai tujuan tersebut dilakukan penelitian terhadap 10 perusahaan manufaktur *go public* yang terdiri dari 14 obligasi dengan 4 tahun periode penelitian sehingga diperoleh 56 observasi, dengan menggunakan alat analisis regresi linear berganda. Jenis data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesia Bond Market Directory* periode 2021-2024 dan data laporan keuangan yang tersedia di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, *Times Interest Earned Ratio* (TIER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi, *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, *Return On Assets* (ROA) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, dan ukuran perusahaan (*Size*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Nilai koefisien determinasi diperoleh sebesar 63,5%, hal ini berarti secara simultan variasi *Debt To Equity Ratio* (DER), *Times Interest Earned Ratio* (TIER), *Current Ratio* (CR), *Return On Assets* (ROA), dan ukuran perusahaan (*Size*) mampu menjelaskan variasi peringkat obligasi sebesar 63,5%, sedangkan sisanya sebesar 36,5% dijelaskan oleh faktor lainnya diluar penelitian ini.

Kata Kunci: Peringkat Obligasi, *Debt To Equity Ratio*, *Times Interest Earned Ratio*, *Current Ratio*, *Return On Assets*, Ukuran Perusahaan.

ABSTRACT

TASYA ELPIANA TAMPUBOLON, 220110024, 2026.

THESIS TITLE: FACTORS AFFECTING BOND RATINGS OF MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2021–2024

Advisor: Dr. Donalson Silalahi, MS

This study aims to identify and analyze the factors influencing bond ratings of publicly listed manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange from 2021 to 2024. To achieve this objective, a study was conducted on 10 publicly listed manufacturing companies comprising 14 bonds over a 4 year research period, resulting in 56 observations, using multiple linear regression analysis. The data used were secondary data obtained from the Indonesia Bond Market Directory for the 2021–2024 period and financial statements available on Indonesia Stock Exchange.

The results of this study indicate that, when analyzed individually, the Debt to Equity Ratio (DER) has a negative but insignificant effect on bond ratings; the Times Interest Earned Ratio (TIER) has a positive and significant effect on bond ratings; the Current Ratio (CR) has a positive but insignificant effect on bond ratings; Return on Assets (ROA) has a negative but insignificant effect on bond ratings, and firm size has a positive and significant effect on bond ratings. The coefficient of determination was found to be 63.5%, which means that, collectively, variations in the Debt to Equity Ratio (DER), Times Interest Earned Ratio (TIER), Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), and firm size account for 63.5% of the variation in bond ratings, while the remaining 36.5% is explained by other factors outside the scope of this study.

Keywords: Bond Rating, Debt To Equity Ratio, Times Interest Earned Ratio, Current Ratio, Return On Assets, Firm Size.

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan kasih karuniaNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO PUBLIC DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021-2024”**. Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen S-1 di Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Katolik Santo Thomas Medan.

Dalam penulisan skripsi ini tidak terlepas dari berbagai hambatan dan rintangan namun berkat dukungan, bimbingan, bantuan, dan motivasi serta doa dari berbagai pihak maka semua hambatan dan rintangan dapat teratasi. Oleh karena itu dalam kesempatan ini, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Maidin Gultom, S.H., M.Hum, selaku Rektor Universitas Katolik Santo Thomas.
2. Bapak Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Santo Thomas.
3. Ibu Dr. Miska Irani Tarigan, S.Sos., M.M., selaku ketua Program Studi Manajemen S-1 Universitas Katolik Santo Thomas.
4. Ibu Esli Silalahi, S.E., M.Si, selaku sekretaris Program Studi Manajemen S-1 Universitas Katolik Santo Thomas.

5. Bapak Dr. Donalson Silalahi, MS, selaku dosen pembimbing penulis yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Prof. Dr. Kornel Munthe, S.E., M.Si, selaku dosen penguji I, yang telah membantu memberikan saran dan masukan demi penyempurnaan skripsi ini.
7. Bapak Dr. Riko Fridolend Sianturi, S.Sos., M.Si, selaku dosen penguji II, yang telah membantu memberikan saran dan masukan demi penyempurnaan skripsi ini.
8. Seluruh Dosen dan Staff pegawai Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Santo Thomas yang telah banyak membantu dan mendukung selama penulisan skripsi ini.
9. Teristimewa kepada kedua orangtua penulis, Bapak Saut Poltak Tampubolon dan Ibu Roslinda Simbolon yang sangat penulis cintai yang menjadi penyemangat dan selalu mendukung penulis baik dalam hal materi, kasih sayang, motivasi, serta doa yang selalu mengiringi penulis dari awal masa perkuliahan hingga selesai.
10. Teristimewa kepada abang penulis, Yohanes Fernando Tampubolon dan Riki Syahputra Tampubolon, kakak penulis, Putri Monika Tampubolon, serta adik penulis, Viona Laura Tampubolon, atas segala doa, dukungan, dan motivasi yang diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Teristimewa kepada teman-teman terdekat penulis, Icha Laura Panggabean, Selva Patricia Tambunan, dan Kiki Trymurti Simanjuntak, terima kasih atas

doa, dukungan, dan semangat yang diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

12. Keluarga besar Manajemen 2022 A Universitas Katolik Santo Thomas, terima kasih untuk semua kenangan baiknya, semoga kita menjadi orang sukses dimasa depan.
13. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu yang turut memberikan dukungan kepada penulis selama proses perkuliahan sampai menyelesaikan skripsi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis dengan senang hati menerima segala saran dan masukan dari seluruh pihak dalam penyempurnaan penulisan skripsi ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan akhir kata penulis ucapkan sekian dan terima kasih.

Medan, 01 April 2026
Penulis

Tasya Elpiana BR. Tampubolon
NPM: 220110024

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	11
1.3 Rumusan Masalah.....	12
1.4 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	13
1.4.1 Tujuan Penelitian	13
1.4.2 Manfaat Penelitian.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	16
2.1 Pasar Modal.....	16
2.2 Teori sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	17
2.3 Obligasi	18
2.3.1 Pengertian Obligasi	18
2.3.2 Karakteristik Utama Obligasi	20
2.3.3 Kelebihan Obligasi.....	21
2.3.4 Risiko Obligasi	22
2.3.5 Jenis-Jenis Obligasi.....	23
2.3.6 Penilaian Obligasi	27
2.3.7 Lembaga Pemeringkat Obligasi.....	28
2.3.8 Peringkat Obligasi.....	29
2.3.9 Metodologi Pemberian Peringkat	36

2.3.10 Proses Pemeringkatan Obligasi	38
2.4 Faktor-Faktor yang Memengaruhi Peringkat Obligasi.....	42
2.4.1 <i>Leverage</i>	43
2.4.2 Likuiditas	45
2.4.3 Profitabilitas	46
2.4.4 Ukuran Perusahaan	48
2.5 Penelitian Terdahulu	49
2.6 Kerangka Berpikir	51
2.6.1 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Peringkat Obligasi.....	52
2.6.2 Pengaruh <i>Times Interest Earned Ratio</i> (TIER) Terhadap Peringkat Obligasi	53
2.6.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap Peringkat Obligasi	54
2.6.4 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap Peringkat Obligasi.....	56
2.6.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	57
2.7 Hipotesis.....	59
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	61
3.2 Populasi dan Sampel.....	61
3.2.1 Populasi.....	61
3.2.2 Sampel.....	62
3.3 Operasionalisasi Variabel	64
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	67
3.5 Teknik Analisis Data	68
3.5.1 Statistik Deskriptif	68
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	68
3.5.2.1 Uji Normalitas	68
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas.....	70

3.5.2.3 Uji Heteroskedastisitas	70
3.5.2.4 Uji Autokorelasi	71
3.5.3 Analisis Regresi Linier Berganda	72
3.5.4 Uji Hipotesis	73
3.5.4.1 Uji t (Pengujian secara parsial)	74
3.5.4.2 Uji F (Pengujian Secara Simultan)	75
3.5.5 Koefisien Determinasi (R^2).....	77
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	78
4.1. Hasil Penelitian	78
4.1.1. Deskripsi Objek Penelitian	78
4.1.2. Statistik Deskriptif	79
4.1.3 Uji Asumsi Klasik.....	83
4.1.4 Analisis Regresi Linear Berganda	87
4.1.5. Uji Hipotesis	88
4.1.6. Koefisien Determinasi (R^2)	91
4. 2. Pembahasan Hasil Penelitian	92
4.2.1 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	92
4.2.2 Pengaruh <i>Times Interest Earned Ratio</i> (TIER)	95
4.2.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR).....	98
4.2.4 Pengaruh <i>Return On Assets</i> (ROA)	100
4.2.5. Pengaruh <i>Ukuran Perusahaan (Size)</i>	102
4.2.6 Pembahasan Secara Simultan	104
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	106
5.1 Kesimpulan	106
5.2. Saran	107
DAFTAR PUSTAKA.....	109
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Keterangan	Halaman
1.1	Data <i>Leverage</i> (DER & TIER) , Likuiditas (<i>Current Ratio</i>), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>).	6
2.1	Peringkat Obligasi berdasarkan PT. PEFINDO	32
2.2	Penelitian Terdahulu	49
3.1	Kriteria pemilihan sampel	62
3.2	Daftar Perusahaan Sampel	63
3.3	Kategori Peringkat Obligasi	65
3.4	Bentuk Transformasi data	69
3.5	Kategori <i>R Square</i>	77
4.1	Profil Perusahaan Sampel	78
4.2	Hasil Statistik Deskriptif	80
4.3	Hasil Uji Normalitas	83
4.4	Hasil Uji Multikolinearitas	84
4.5	Hasil Uji Autokorelasi	86
4.6	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	87
4.7	Hasil Uji Statistik Secara Parsial (Uji t)	89
4.8	Hasil Uji Statistika Secara Simultan (Uji F)	91
4.9	Hasil Koefisien Determinasi R^2	92

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Keterangan	Halaman
2.1	Proses Pemeringkatan Obligasi Oleh PT PEFINDO	41
2.2	Kerangka Berpikir	59
4.1	Hasil Heteroskedastisitas	85



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Keterangan
1	Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Sampel
2	Tabel 1.1 Data <i>Leverage</i> (DER & TIER) , Likuiditas (<i>Current Ratio</i>), Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) Pada Perusahaan Manufaktur <i>go public</i> Periode 2021-2024
3	Output Hasil Penelitian



DAFTAR PUSTAKA

Buku:

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2017). *Dasar-dasar manajemen keuangan* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2017). *Teori portofolio dan analisis investasi* (Edisi ke-11). Yogyakarta: BPEF.
- Kasmir. (2020). *Analisis laporan keuangan* (Cetakan ke-5). Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2018). *Intermediate accounting* (17th ed.). John Wiley & Sons.
- Riyanto, B. (2021). *Dasar-dasar pembelajaran perusahaan* (Edisi ke-4). Yogyakarta: BPEF.
- Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Bandung: Alfabeta.
- Sunyoto, D. (2018). *Analisis regresi dan uji hipotesis*. Yogyakarta: MedPress.
- Syahyunan. (2015). *Manajemen keuangan* (Edisi ke-2). Medan: USU Press.
- Tandelilin, E. (2017). *Portofolio dan investasi teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Jurnal:

- Abdullaevich, M. M. (2020). The basic concepts of investment and its importance. *JournalNX-A Multidisciplinary Peer Reviewed Journal*, 6(6), 193–196.
- Baharun, M. I. (2019). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi tahun 2015–2018 (Studi pada perusahaan keuangan dan non keuangan yang terdaftar di BEI). *Jurnal Akutansi dan Bisnis*, 10(1), 8-45.
- Darmawan, A., Al Fayed, Y. F., Bagis, F., & Pratama, B. C. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Umur Obligasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Sektor Keuangan di BEI Tahun 2015–2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 9(2), 148-158.

- Irene, & Suhendah, R. (2020). Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(Oktober), 1818–1826.
- Mariana. (2016). Pengaruh mekanisme corporate governance terhadap peringkat obligasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2008-2010. *AKRUAL Jurnal Akuntansi*, 7(2), 91–119.
- Marie, A. R., & Sufiyati. (2024). Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. *Economic Review Journal*, 3(3), 2556–2570.
- Prastiani, S. C. (2018). Pengaruh kinerja keuangan terhadap peringkat obligasi dengan manajemen laba sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 1(1).
- Pratama, E., & Andhitiyara, R. (2020). Pengaruh debt equity ratio, current ratio, maturity dan size terhadap bond rating (Studi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI periode 2012–2017). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1(2), 53-79.
- Pratiwi, R., & Paramita, V. S. (2018). Pengaruh return on assets, dan firm size terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan di Bursa Efek Indonesia periode 2012–2016. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1(6), 160-170.
- Sion, P. (2024). A literature review: Teori sinyal dan keputusan investasi. *JASS (Journal of Accounting for Sustainable Society)*, 6(2).
- Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis struktur modal berdasarkan trade off theory. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52–70.
- Wahono, D. T. C., Sadikin, A., & Widyarfendhi. (2018). Pengaruh rasio keuangan terhadap peringkat obligasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010–2011. *Jurnal Spread*, 8(1), 7-18.
- Wati, A. T. K. (2018). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012–2016. *Jurnal Ekobis Dewantara*, 1(7), 8-18.
- Widiastuti, N. P. T., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh pertumbuhan perusahaan, rasio likuiditas, maturity, dan rasio aktivitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan jasa. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(7), 4445–4473.

Skripsi:

Maharani, F. R. (2018). *Pengaruh rasio leverage, interest coverage ratio dan jaminan terhadap peringkat obligasi perusahaan BUMN bidang konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012–2016* (Skripsi, Universitas Negeri Yogyakarta).

Ristiyan, N. (2023). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan PT. Pefindo Periode 2018-2021* [Skripsi, Universitas Darul Ulum Islamic Centre Sudirman GUPPI]. Repositori UNDARIS.

Website:

Indonesia Stock Exchange. (2021–2024). *Annual report perusahaan manufaktur*. Retrieved from www.idx.co.id

Indonesia Stock Exchange. (2021). *Indonesia Bond Market Directory 2021-2024*. Jakarta. Bursa efek indonesia. www.idx.co.id.

_____. (2022). *Indonesia Bond Market Directory 2021-2024*. Jakarta. Bursa efek indonesia. www.idx.co.id.

_____. (2023). *Indonesia Bond Market Directory 2021-2024*. Jakarta. Bursa efek indonesia. www.idx.co.id.

_____. (2024). *Indonesia Bond Market Directory 2021-2024*. Jakarta. Bursa efek indonesia. www.idx.co.id.

Pefindo. (2021). *Definisi peringkat*. Retrieved from <https://www.pefindo.com/>

Pefindo. (2021). *Metodologi pemeringkatan korporasi*. Retrieved from <https://www.pefindo.com/>