

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
(Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI))**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi salah satu syarat menempuh Ujian Sidang Sarjana
Pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

Oleh
Nurhasanah
2101895

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2025

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

(Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI))

Oleh:

Nurhasanah

NIM. 2101895

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I



Drs. H. Ajang Mulyadi, MM
NIP. 196111021986031002

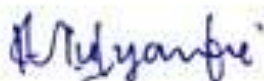
Pembimbing II



Rika Mardiani SE., M.Ak.
NIP. 920200419910415201

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



Prof. Dr. Heni Mulyani, S.Pd., M.Pd., CFP., ChFI., DipVET., DipTDD.
NIP. 197707272001122001

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
(Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia (BEI))**

Oleh:

Nurhasanah

NIM 2101895

Sebuah skripsi yang digunakan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Pendidikan Akuntansi pada Program Studi Pendidikan Akuntansi

©Nurhasanah, 2025

Universitas Pendidikan Indonesia

Juli 2025

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian dengan dicetak ulang, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

PERNYATAAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan di bawah ini

Nama : Nurhasanah

NIM : 2101895

Program Studi : Program Studi Pendidikan Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Pertumbuhan

Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi (Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)).

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis ini merupakan hasil kerja saya sendiri. Saya menjamin bahwa seluruh isi karya ini, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan merupakan plagiarisme dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dinyatakan dan disebutkan sumbernya dengan jelas.

Jika di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap etika akademik atau unsur plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan yang berlaku di Universitas Pendidikan Indonesia.

Bandung, 25 Agustus 2025

Yang membuat pernyataan

Nurhasanah

NIM 2101895

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI))

Nurhasanah

Pembimbing : Drs. H. Ajang Mulyadi, M.M/ Rika Mardiani SE., M.Ak.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dan pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi korporasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur menggunakan rasio-rasio keuangan *debt to equity ratio* (DER), *current ratio* (CR), *return on assets* (ROA), dan *asset turnover*; sedangkan pertumbuhan perusahaan diukur melalui *asset growth rate* (AGR). Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan serta data pemeringkatan obligasi dari lembaga pemeringkat, khususnya PEFINDO, selama periode 2023-2024. Metode analisis yang digunakan adalah regresi logistik biner. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage, profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Sementara itu, likuiditas dan kualitas aset tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Implikasi dari hasil penelitian ini adalah perusahaan perlu fokus pada pengelolaan leverage, peningkatan profitabilitas, dan pertumbuhan aset untuk mendapatkan peringkat obligasi yang lebih baik. Hasil ini menunjukkan bahwa lembaga pemeringkat lebih mempertimbangkan faktor fundamental jangka panjang dibandingkan rasio likuiditas dan kualitas aset.

Kata kunci: peringkat obligasi, leverage, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kinerja keuangan, PEFINDO, Bursa Efek Indonesi

THE IMPACT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND COMPANY GROWTH ON BOND RATINGS

(A Case Study of Corporate Bonds in Firms Listed on the Indonesia Stock
Exchange (IDX))

Nurhasanah

Advisors : Drs. H. Ajang Mulyadi, M.M/ Rika Mardiani SE., M.Ak.

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of financial performance and company growth on corporate bond ratings for companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). The financial performance variables in this study are measured using financial ratios such as debt to equity ratio (DER), current ratio (CR), return on assets (ROA), and asset turnover, while company growth is measured using asset growth rate (AGR). The data used are secondary data obtained from companies' annual financial reports and bond rating data from rating agencies, particularly PEFINDO, for the period 2023-2024. The analysis method used is binary logistic regression. The results of the study indicate that leverage, profitability, and company growth have a significant impact on bond ratings. Meanwhile, liquidity and asset quality do not show a significant impact. The implications of these findings are that companies need to focus on managing leverage, improving profitability, and asset growth to achieve better bond ratings. These results suggest that rating agencies place greater emphasis on long-term fundamental factors compared to liquidity ratios and asset quality.

Keywords: bond ratings, leverage, profitability, company growth, financial performance, PEFINDO, Indonesia Stock Exchange

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi (Suatu Kasus Obligasi Korporasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI))”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi Pendidikan Akuntansi, Fakultas Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan, baik dari segi data, metode, maupun pembahasan. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi penyempurnaan karya tulis ilmiah ini di masa mendatang.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang nyata, baik bagi penulis sendiri sebagai proses pembelajaran dan pengembangan diri, bagi pembaca yang tertarik untuk memahami topik yang dibahas, maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan informasi yang terkandung di dalamnya. Lebih jauh, penulis berharap karya ini dapat menjadi salah satu bagian kecil dari upaya berkelanjutan dalam meningkatkan kualitas pemikiran, wawasan, serta kontribusi akademik di lingkungan pendidikan tinggi dan masyarakat luas.

Bandung, 25 Agustus

2025

Penulis

Nurhasanah

UCAPAN TERIMA KASIH

Dengan puji syukur kepada Allah SWT dan atas dukungan dan do'a orang tercinta, akhirnya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Oleh karena itu, dengan rasa bangga dan bahagia saya ucapkan rasa syukur dan terima kasih kepada:

1. Prof. H. Didi Sukyadi, M.A., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Prof. Dr. Ratih Hurriyanti, M.P., CSBA., Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Prof. Dr. HeniMulyani, M.Pd., CFP., CbFi., DipVET., DipTDD., Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi yang telah memberikan dukungan dan motivasi dalam penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Drs. H. Ajang Mulyadi, M.M dan Ibu Rika Mardiani SE., M.Ak. selaku dosen pembimbing yang dengan sabar, penuh dedikasi, serta bimbingan yang tak kenal lelah telah membimbing saya dalam proses penyusunan penelitian ini. Terima kasih atas ilmu, arahan, dan motivasi yang sangat berarti sepanjang perjalanan akademik ini.
5. Dr. Heraeni Tanuatmodjo, M.M., Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan akademik dan motivasi kepada penulis sampai pada proses penyusunan skripsi ini.
6. Ibunda Idas Dasimah yang selalu berjuang walaupun seorang diri memberikan dukungan moril maupun materiil serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan penulis, terima kasih sudah bertahan sampai saat ini untuk memberikan pendidikan terbaik dan kesuksesan penulis, tanpa ibunda semua yang saya raih sampai saat ini tidak akan tercapai.
7. Kakak-kakak yang memberi dukungan yaitu A Sarip Budiman, Teh Nurlaela, A Diki Irmawan yang selalu memberikan moril dan materiil serta do'a untuk kesuksesan adiknya.
8. Keluarga besar Oma Hafny, Bapak Riko, Ibu Fina, Bapak Ivan, Ibu Ira, Tek Wina, Mas Syauqi, dan Teh Winda yang selalu memberi dukungan selama

semasa sekolah sampai kuliah ini, dengan bantuan yang dibelikan sehingga penulis bisa menyelesaikan studi dengan baik.

9. Sahabat semasa sekolah dasar hingga menengah yaitu Amelia Nuriah dan Larissa Widhyadari yang selama ini menemani dan selalu membantu disaat penulis sedang kesulitan dalam proses pembuatan skripsi ini.
10. Sahabat semasa sekolah menengah kejuruan yaitu Ela Nuraini dan Virnita Ferjuna Restu yang juga menjadi teman perjuangan selama mengambil studi di Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, teman yang selalu membantu dan mencarikan jalan keluar saat penulis sedang merasa buntu sebelum sampai dengan selesainya skripsi ini.
11. Sahabat satu program studi di Pendidikan Akuntansi yaitu Putri Afifah yang saat ini menjadi pembuka gerbang penulis dalam memulai penulisan skripsi ini, tanpa adanya putri penulisan skripsi ini tidak akan terlaksana.
12. Sahabat satu program studi di Pendidikan Akuntansi yaitu Amalia Nursifa Anwari dan Elga Susilawati Sonjaya yang selalu memberikan dukungan dan bantuan saat penulis kesulitan dalam proses penulisan ini.
13. Kakak, teman, tempat bercerita penulis saat atau tidak menjadi pasangan selalu menemani yaitu Ka M. Ash-Shidiq Nur Musthofa yang sedari awal selalu mendorong penulis untuk menyelesaikan studi ini. Dengan bantuan dari kaka akhirnya penulis bisa menepati janjinya untuk menyelesaikan skripsi ini. Semoga kehidupan kaka dengan atau tanpa penulis selalu diberi kemudahan dan keberkahan.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
UCAPAN TERIMA KASIH	ii
DAFTAR ISI	iiiv
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTARLAMPIRAN.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian.....	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian.....	11
C. Rumusan Masalah.....	16
D. Tujuan Penelitian	16
E. Manfaat Penelitian	17
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	18
A. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	18
B. Pasar Modal	20
C. Obligasi.....	21
D. Peringkat Obligasi	24
E. Kinerja Keuangan	31
F. Pertumbuhan Perusahaan.....	40
G. Hasil Penelitian Terdahulu.....	43
H. Kerangka Pemikiran	51
I. Hipotesis Penelitian	54
BAB III METODE PENELITIAN.....	55
A. Metode dan Desain Penelitian	55
B. Operasionalisasi Variabel.....	70
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	72
D. Teknik Pengumpulan Data.....	77
E. Teknik Pengolahan Data dan Pengujian Hipotesis	78
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	70

A. Gambaran Obyek Penelitian	70
B. Deskripsi Hasil Penelitian.....	72
C. Pengujian Hipotesis Penelitian	92
D. Pembahasan Hasil Penelitian	101
BAB V	110
KESIMPULAN DAN SARAN.....	110
A. KESIMPULAN	110
B. SARAN.....	111
DAFTAR PUSTAKA.....	113
LAMPIRAN.....	117

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Frekuensi Transaksi Harian Obligasi Dan Saham.....	3
Tabel 1.2 Definisi Peringkat Obligasi	4
Tabel 1.3 Perkembangan Jumlah Penerbit, Obligasi, Dan Proporsinya (2023–2024)	6
Table 1.4 Distribusi Jumlah Perusahaan Berdasarkan Kategori Peringkat Obligasi Yang Dimilikinya	8
Tabel 1.5 Tren Gagal Bayar Perusahaan Terdaftar (2023-2024).....	9
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	46
Tabel 3.1 Kategori Peringkat Obligasi	70
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian	72
Tabel 3.3 Kriteria Sampel Penelitian	73
Tabel 3.4 Sampel Penelitian.....	73
Tabel 4.1 Distribusi Sampel Penelitian Berdasarkan Sektor Industri	70
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif Leverage.....	73
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif Likuiditas.....	76
Tabel 4.4 Analisis Deskriptif Profitabilitas	80
Tabel 4.5 Analisis Deskriptif Kualitas Aset	84
Tabel 4.6 Analisis Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan	87
Tabel 4.7 Hasil Analisi Deskriptif Peringkat Obligasi	90
Tabel 4.7 Hasil Perbandingan 2 Log Likelihood.....	93
Tabel 4.8 Hasil Uji Hosmer Dan Lemeshow	94
Tabel 4.9 Model Summary	95
Tabel 4.10 Hasil Uji Omnibus Tests Of Model Coefficients	95
Tabel 4.11 Hasil Uji Wald (Uji Parsial).....	95

DAFTAR GAMBAR

gambar 1.1 Rata-Rata Volumetransaksi Harian Obligasi Korporasi Di Indonesia 2020-2024	2
Gambar 1.2 Perkembangan Jumlah Penerbit Dan Obligasi Di Indonesia Tahun 2023–2024.....	6
Gambar 2.1 Hubungan Antar Variabel	54
Gambar 4.1 Tren Rata-Rata Leverage Perusahaan (2023–2024).....	75
Gambar 4.2 Tren Rata-Rata Likuiditas Perusahaan (2023–2024)	79
Gambar 4.3 Tren Rata-Rata Profitabilitas Perusahaan (2023–2024).....	83
Gambar 4.4 Tren Rata-Rata Kualitas Aset Perusahaan (2023–2024)	86
Gambar 4.5 Tren Rata-Rata Pertumbuhan Perusahaan (2023–2024)	89
Gambar 4.6 Proporsi Perusahaan Layak Dan Tidak Layak Investasi (2023–2024)	91

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Gambaran Obyek Penelitian	115
Lampiran 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Leverage.....	127
Lampiran 3 Hasil Analisis Deskriptif Likuiditas	130
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Profitabilitas	134
Lampiran 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Kualitas Aset	137
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Pertumbuhan Perusahaan	141
Lampiran 7 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi.....	144
Lampiran 8 Data Hasil Perhitungan Leverage	149
Lampiran 9 Data Hasil Perhitungan Current Ratio	154
Lampiran 10 Data Hasil Perhitungan Return On Asset	160
Lampiran 11 Data Hasil Perhitungan Asset Turnover.....	166
Lampiran 12 Data Hasil Perhitungan Asset Growth Rate.....	172
Lampiran 13 Hasil Perbandingan 2 Log Likelihood	178
Lampiran 14 Hasil Uji Hosmer and Lemeshow's Godness of Fit Test.....	178
Lampiran 15 Koefisien Determinasi (Nagelkerke's R Square).....	179
Lampiran 16 Hasil Uji Omnibus Tests of Model Coefficients (Uji Simultan) ...	179
Lampiran 17 Hasil Uji Wald (Uji Parsial).....	180

DAFTAR PUSTAKA

- Almaududi, & Ulfanora. (2023). *Hukum Pasar Modal* (S. Nurachma, Ed.; Vol. 1). PT. Raja Grafindo Persada.
- Anjar, D., Agustina, N., & Wahyuni, S. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Internet Financial Reporting Index. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(2).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Credit rating agencies consider a firm's growth potential as one of the key factors influencing the firm's ability to meet long-term obligations* (13th ed.).
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, manajemen aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 12(1). <https://doi.org/10.33508/jako.v12i1.2282>
- Dianty, A., & Nurrahim, G. (2022). Pengaruh Penerapan Green Accounting dan Kinerja Lingkungan terhadap Kinerja Keuangan. *Economics Professional in Action (E-PROFIT)*, 4(2). <https://doi.org/10.37278/eprofit.v4i2.529>
- Dwi, E. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(2).
- Dwi, N. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Equilibrium*, 10(2).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*.
- Hakim, L., & Putra, T. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Saldo Laba dan Aliran Kas Operasi Terhadap Peringkat Obliasi Pada Perusahaan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Akuntansi* , 3.
- Husna, R., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan . *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9.
- Kartikasari, D. (2020). Analisi Faktor-Fakfor yang Mempengaruhi Level Polusi Udara Dengan Metode Regresi Logistik Biner . *Jurnal Ilmiah Matematika*, 8.
- Kasmir. (2014). "Pengaruh Debt to Equity (DER), Debt to Total Asset (DTA), Deviden Tunai, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan" (Perusahaan MANufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014). "Pengaruh Debt to Equity (DER), Debt to Total Asset (DTA), Deviden Tunai, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan" (Perusahaan MANufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014).

- Kasmir. (2017). Analisa Rasio Likuiditas Laporan Keuangan Pada Adira Dinamika Multi Finance Tbk. *Jurnal Moneter*, 4(1).
- Latif, A., & Apriani, E. (2024). *Pasar Obligasi Indonesia* (Vol. 1).
- Roflin, E., Freza Riana, Ensiwi Munarsih, Pariyana, & Iche Andriyani Liberty. (2023). *Regresi Logistik Biner dan Multinomial* (Vol. 1). PT Nasya Expanding Management.
- Rudiyanto. (2023). *Obligasi - iPusnasWebsite*. PT. Elex Media Komputindo. <https://ipusnas2.perpusnas.go.id/book/5fad2bbf-3a9a-4dcf-a1c8-23e350cb9f5f>
- Ruslan, A. (2021). Analisis Kualitas Aset Sistem Perbankan Indonesia Tahun 2000-2011. *Jurnal Ekonomi*, 1, 1–15.
- Saputri, D. P. O. S., & Purbawangsa, I. B. A. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(6).
- Sari, W. (2021). KINERJA KEUANGAN. *PUBLIS PENERBIT UNPRI PRESS*, 1(1). <https://jurnal.unprimdn.ac.id/index.php/ISBN/article/view/1981>
- Sudirman, Lasarus, M., Sriwahyuningrum, A., Elia, I. M., Luh, N., Yavet, W., Rahmi, S., Indrawati, F., Laili, N., Aziza, N., Wardhana, A., & Hasanah, T. (2023). *Metodologi Penelitian 1* (S. Haryanti, Ed.). CV. Media Sains Indonesia.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*.
- Syaifullah, M., Khairul, M., & Akmal, M. (2020). *Kinerja Keuangan Bank Syariah* (Vol. 1). PT. Raja Grafindo Persada.
- Yuliani, R., Minda, E., & Genia, G. (2023). Analisis Kemampuan Rasio Keuangan Memprediksi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Perbankan Perbankan Periode 2017-2021. *Jurnal Imiah MEA*, 7.