

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LABA DITAHAN DAN
ALIRAN KAS OPERASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI STUDI
PERUSAHAAN PERBANKAN TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI

Disusun Guna Memenuhi Persyaratan Ujian
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Pada Jurusan Akuntansi
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI

oleh:

ANISSA MAHARANI

NIM: 2421801631



**JURUSAN AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI GICI**

DEPOK

2022



JURUSAN AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI GICI
DEPOK

Skripsi Berjudul

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LABA DITAHAN DAN
ALIRAN KAS OPERASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI STUDI
PERUSAHAAN PERBANKAN TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Oleh:

Nama : ANISSA MAHARANI
Nim : 2421801631
Jurusan : Akuntansi

Telah Disetujui dan disahkan di Depok pada Tanggal 19 Agustus 2022

Dosen Pembimbing,

Afrizal Aziz, SE, MM. AK, CA, CTA, Asean CPA

Menyetujui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Israfil Munawarah, SE, M. Ak.

Mengesahkan,

Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Gici

Prof. Sri Gambir Melati Hatta



JURUSAN AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI GICI
DEPOK

Skripsi Berjudul

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, LABA DITAHAN DAN
ALIRAN KAS OPERASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI STUDI
PERUSAHAAN PERBANKAN TERDAFTAR DIBURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021**

Oleh:

Nama : ANISSA MAHARANI
Nim : 2421801631
Jurusan : Akuntansi

Telah Dipertahankan di hadapan Sidang Tim Penguji Skripsi, Pada :

Hari : Jum'at
Tanggal : 19 Agustus 2022
Waktu : 10.40 – 12.00

DAN YANG BERSANGKUTAN DINYATAKAN LULUS

Tim Penguji Skripsi

Ketua : Anessa Musfitria, SE, M.Si, M.S.Ak

Anggota : Wahjuny Djamaa, SE.Ak, M.Sc

Mengesahkan,

Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI

Prof. Sri Gambir Melati Hatta, SH

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : ANISSA MAHARANI
NIM : 2421801631
Jurusan : Akuntansi
Nomor KTP : 3216076804980001
Alamat : Gramapuri Tamansari Blok E6/2 Rt/Rw 12/33, wanasari,
kec. Cibitung-bekasi

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi yang berjudul Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Laba Ditahan, dan Aliran Kas Operasi Terhadap Peringkat Obligasi Studi Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI Tahun 2017 – 2021 ini merupakan hasil karya tulis saya sendiri dan bukan merupakan hasil karya orang lain.
2. Memberikan ijin hak bebas Royalti Non-Ekklusif kepada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI untuk menyimpan, mengalihmediakan atau mengalihformatkan, mengelola, mendistribusikan dan mempublikasikan skripsi ini melalui internet atau media lain bagi kepentingan akademis baik dengan maupun tanpa sepengetahuan saya sebagai penulis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh rasa tanggung jawab dan saya bersedia menerima konsekuensi dalam bentuk apapun sesuai dengan aturan yang berlaku termasuk dicopot gelar sajana saya apabila dikemudian hari diketahui bahwa pernyataan ini tidak benar adanya.

Depok, 19 Agustus 2022



ANISSA MAHARANI

ABSTRAK

ANISSA MAHARANI. NIM 2421801631. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Laba Ditahan, dan Aliran Kas Operasi Terhadap Peringkat Obligasi Studi Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Investasi obligasi merupakan jenis investasi yang banyak diminati karena memiliki pendapatan yang bersifat tetap. Keuntungan yang diperoleh dari investasi obligasi adalah pemegang obligasi memiliki hak pertama atas aset perusahaan jika perusahaan yang bersangkutan mengalami likuidasi karena perusahaan telah mengikat kontrak untuk dapat melunasi obligasi yang telah dibeli oleh pemegang obligasi. Investor hendaknya memperhatikan resiko gagal bayar dengan melihat peringkat obligasi. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pertumbuhan perusahaan, laba ditahan, aliran kas operasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Periode yang digunakan penelitian ini 5 tahun yaitu mulai dari tahun 2017 sampai tahun 2022.

Populasi dalam penelitian ini berjumlah 81 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 9 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi dengan ditunjukkan nilai signifikan sebesar 0.000. selain itu variabel laba ditahan juga berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi dengan ditunjukkan nilai signifikan sebesar 0.009 variabel lain dalam penelitian ini yaitu aliran kas operasi tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Secara simultan pertumbuhan perusahaan, laba ditahan, dan aliran kas operasi berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Kemampuan prediksi dari ke tiga variabel terhadap nilai perusahaan sebesar 94,0% sebagaimana ditunjukkan dengan besarnya *adjusted R Square* sebesar 0.940 sedangkan sisanya 6,0% dipengaruhi faktor lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

Kata Kunci: Pertumbuhan Perusahaan, Laba Ditahan, Aliran Kas Operasi, Peringkat Obligasi

ABSTRACT

ANISSA MAHARANI. NIM 2421801631. *The Influence of Company Growth, Retained Earnings, and Operating Cash Flows on the Ratings of Study Bonds of Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021.*

Bond investment is a type of investment that is in great demand because it has a fixed income. The advantage of investing in bonds is that bondholders have the first right to the company's assets if the company in question goes into liquidation because the company has entered into a contract to be able to pay off the bonds that have been purchased by the bondholders. Investors should pay attention to the risk of default by looking at bond ratings. This study aims to examine the company's growth, retained earnings, operating cash flow on bond ratings of companies listed on the BEI. The period used in this study is 5 years, starting from 2017 to 2022.

The population in this study amounted to 81 banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021. The sampling technique used was purposive sampling and obtained a sample of 9 companies. The analysis technique used is multiple linear regression analysis.

The results showed that the company's growth had a significant positive effect on bond ratings with a significant value of 0.000. In addition, the retained earnings variable also has a positive effect on bond ratings, with a significant value of 0.009. Other variables in this study, namely operating cash flow, have no effect on bond ratings.

Simultaneously company growth, retained earnings, and operating cash flow have a significant effect on bond ratings. The predictive ability of the three variables on firm value is 94.0% as indicated by the adjusted R Square of 0.940 while the remaining 6.0% is influenced by other factors not included in the research model.

Keywords: Company Growth, Retained Earnings, Operating Cash Flow, Bond Rating

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa penulis panjatkan karena berkat rahmat, taufik, hidayah serta inayah-Nya, penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi ini tepat pada waktunya. Shalawat serta salam juga penulis haturkan untuk junjungan kita semua, Nabi Muhammad SAW dengan harapan kita semua mendapatkan syafaatnya di hari pembalasan nanti.

Penelitian dengan judul Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Laba Ditahan, dan Aliran Kas Operasi Terhadap Peringkat Obligasi Studi Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 ini disusun guna memenuhi persyaratan ujian memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI. Alasan pemilihan judul tersebut karena penulis melihat pentingnya Peringkat Obligasi terhadap penilaian investor dalam membeli obligasi. Oleh sebab itu perlu adanya penelitian kembali untuk melihat sejauh mana variabel tersebut mempengaruhi peringkat obligasi.

Dalam proses penulisannya, tentunya penulis dibantu oleh banyak pihak. Oleh karena sebab itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak selaku Ketua Yayasan Nusa Jaya Depok yang telah berusaha untuk selalu mengembangkan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI ini dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Sri Gambir Melati Hatta, SH selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI yang telah mengelola kampus dengan baik.
3. Bapak Israfil Munawarah, SE, MM selaku Ketua Jurusan Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI yang terus berusaha untuk memajukan jurusan ini hingga kini mendapatkan Akreditasi B.
4. Bapak Afrizal Aziz, SE, MM, Ak, CA, CTA, Asean CPA selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah sabar bersedia membimbing dan mengarahkan penulis dari awal hingga penulis selesai menyusun skripsi.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI khususnya Program Studi Akuntansi yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah dengan penuh ketekunan dan dedikasi yang tinggi mengajar penulis hingga penulis bisa menjadi seorang Sarjana Ekonomi seperti sekarang ini.

6. Para staff dan karyawan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI yang telah melayani penulis dengan sepenuh hati.
7. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 2018 yang telah bersama-sama penulis menjalani masa perkuliahan di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi GICI selama empat tahun dengan penuh suka cita.
8. Ayahanda Tri Hendrianto serta Ibunda Ella Julaeha tercinta yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan perkuliahaan dan penyusunan skripsi ini dengan baik.
9. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dorongan yang luar biasa selama proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih banyak memerlukan penyempurnaan. Oleh sebab itu penulis selalu mengharapkan saran dan kritik dari para pembaca semuanya. Harapannya, dimasa yang akan datang nanti penulis mampu menulis dengan baik lagi. Akhir kata sekali lagi penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga dan semoga kita semua selalu diberikan kesuksesan. Amiin.

Depok, 19 Agustus 2022

Penulis,

ANISSA MAHARANI

NIM: 2421801631

DAFTAR ISI

LEMBAR JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN DAN PENGESAHAN	ii
LEMBAR SIDANG.....	iii
PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I	PENDAHULUAN
1.1 LatarBelakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	3
1.3 Batasan Masalah.....	4
1.4 Rumusan Masalah.....	4
1.5 Tujuan Penelitian.....	4
1.6 Manfaat Penelitian.....	4
1.7 Sistematika Penulisan.....	5
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA
2.1 Landasan Teori.....	6
2.1.1 Pertumbuhan perusahaan.....	7
2.1.2 Laba ditahan.....	8
2.1.3 Aliran Kas Operasi.....	9
2.1.4 Obligasi.....	10
2.1.5. Peringkat Obligasi.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	13
2.3 Kerangka Konseptual.....	15
2.4 Hipotesis.....	15
2.4.1 Pengaruh Pertumbuhan perusahaan.....	15
2.4.2 Pengaruh Laba Ditahan.....	15
2.4.3 Pengaruh Aliran Kas Operasi.....	16
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN
3.1. Tempat Dan Waktu Penelitian.....	17
3.2. Jenis Penelitian.....	17
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	17
3.3.1. Populasi.....	17
3.3.2. Sampel.....	18

3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	18
3.5. Definisi Operasional Variabel.....	18
3.5.1. Variabel Bebas.....	19
3.5.2. Variabel Terikat.....	20
3.6. Teknik Analisis Data.....	21
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	22
3.6.2. Uji Asumsi Klasik.....	22
3.6.3. Persamaan Regresi.....	24
3.6.4. Uji Hipotesis.....	25
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
4.1	Deskripsi Data..... 28
4.2	Analisis Data Dan Hasil..... 38
4.2.1	Statistik Deskriptif..... 38
4.2.2	Uji Asumsi Klasik..... 39
4.2.3	Analisis Regresi Berganda..... 44
4.2.4	Hasil Uji Hipotesis..... 44
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN
5.1	Simpulan..... 49
5.2	Keterbatasan Penelitian..... 50
5.3	Saran..... 50
DAFTAR PUSTAKA.....	52
LAMPIRAN.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Arti Pringkat PT PEFINDO.....	12
Tabel 2.2	Arti Peringkat Obligasi.....	13
Tabel 2.3	Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3.1	Nilai Peringkat Obligasi.....	20
Tabel 3.2.	Definisi Operasional Variabel.....	21
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 4.2	Daftar Pemilihan Sampel.....	29
Tabel 4.3	Hasil Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.4	Uji Normalitas.....	40
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikolinieritas.....	42
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....	44
Tabel 4.7	Hasil Uji Regresi Berganda.....	44
Tabel 4.8	Hasil Uji F.....	46
Tabel 4.9.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
Tabel 4.10	Hasil Uji t.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3	Kerangka Konseptual.....	15
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas Dengan <i>Normal Probability Plot</i>	41
Gambar 4.2	Hasil Uji Normalitas Dengan Grafik Histogram.....	41
Gambar 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Penelitian.....	54
Lampiran 2. Hasil Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan.....	55
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Laba Ditahan.....	56
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Kas Operasi.....	57
Lampiran 5. Peringkat Obligasi Perusahaan.....	58
Lampiran 6. Hasil Output SPSS.....	59
Lampiran 7. Kartu Bimbingan.....	63
Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup.....	64
Lampiran 9. Tabel F dan Tabel Durbin Watson.....	

