

## DAFTAR ISI

|  | Halaman     |
|--|-------------|
| <b>JUDUL</b> .....                     | <b>i</b>    |
| <b>ABSTRAK</b> .....                   | <b>ii</b>   |
| <b>ABSTRACT</b> .....                  | <b>iii</b>  |
| <b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI</b> ..... | <b>iv</b>   |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....   | <b>v</b>    |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....            | <b>vi</b>   |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                | <b>ix</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....              | <b>xiii</b> |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....             | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....           | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>               |             |
| A. Latar Belakang Masalah .....        | 1           |
| B. Identifikasi Masalah .....          | 10          |
| C. Pembatasan Masalah .....            | 11          |
| D. Perumusan Masalah .....             | 12          |
| E. Kegunaan Penelitian.....            | 12          |
| <b>BAB II KAJIAN TEORITIK</b>          |             |
| A. Deskripsi Konseptual .....          | 14          |
| 1. Landasan Teori .....                | 14          |
| 1.1 Teori Efisiensi Pasar .....        | 14          |
| 1.2 Teori Sinyal .....                 | 17          |
| 2. Peringkat Obligasi .....            | 19          |
| 2.1 Pengertian Obligasi .....          | 19          |

|   |    |
|---|----|
| 2.2 Kelebihan dan Kelemahan Obligasi.....                                     | 20 |
| 2.3 Jenis-jenis Obligasi .....  | 23 |
| 2.4 Karakteristik Utama Obligasi .....  | 28 |
| 2.5 Risiko Investasi Obligasi .....   | 29 |
| 2.6 Peringkat Obligasi .....  | 32 |
| 2.7 PT Pemeringkat Efek Indonesia (PT PEFINDO) .....                          | 39 |
| 3. Rasio Solvabilitas .....   | 42 |
| 4. Book Tax Differences .....   | 51 |
| 4.1 Perbedaan Laporan Keuangan Komersial dan<br>Laporan Keuangan Fiskal ..... | 51 |
| 4.2 Latar Belakang Rekonsiliasi Fiskal .....                                  | 52 |
| 4.3 Perbedaan Permanen dan Perbedaan Temporer .....                           | 53 |
| 5. Pajak Tangguhan .....  | 55 |
| 6. Umur Obligasi .....  | 58 |
| B. Hasil Penelitian yang Relevan .....  | 59 |
| C. Kerangka Teoritik .....  | 62 |
| D. Perumusan Hipotesis .....  | 65 |

### **BAB III METODOLOGI PENELITIAN**

|   |    |
|---|----|
| A. Tujuan Penelitian .....                    | 67 |
| B. Objek dan Ruang Lingkup Penelitian .....   | 67 |
| C. Metode Penelitian.....                     | 68 |
| D. Jenis dan Sumber Data .....                | 69 |
| E. Operasionalisasi Variabel Penelitian ..... | 69 |

|   |    |
|---|----|
| 1. Variabel Dependen .....                              | 69 |
| 2. Variabel Independen .....                            | 71 |
| F. Teknik Analisis Data .....                           | 74 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif .....                  | 74 |
| 2. Analisis Regresi Logistik .....                      | 74 |
| 3. Pengujian Hipotesis .....                            | 75 |
| 3.1 Menilai Goodness of Fit .....                       | 75 |
| 3.2 Menilai Model Fit .....                             | 76 |
| a. Chi Square ( $\chi^2$ ) .....                        | 76 |
| b. Cox and Snell's R Square dan Nagelkerke's Square ... | 77 |
| c. Nilai Pseudo-R Square .....                          | 78 |
| d. Uji Parallel Lines .....                             | 78 |

#### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|  |    |
|--|----|
| A. Deskripsi Data .....                  | 79 |
| 1. Statistik Deskriptif .....            | 81 |
| 1.1 Peringkat Obligasi (Y) .....         | 81 |
| 1.2 Solvabilitas (X1) .....              | 83 |
| 1.3 Kewajiban Pajak Tangguhan (X2) ..... | 84 |
| 1.4 Umur (X3) .....                      | 85 |
| B. Pengujian Hipotesis .....             | 86 |
| 1. Menilai Goodness of Fit .....         | 86 |
| 2. Uji Kelayakan Seluruh Model .....     | 87 |
| 2.1 Hasil Chi Square .....               | 87 |

|  |            |
|--|------------|
| 2.2 Menilai Uji Koefisien Determinasi .....                                | 88         |
| 2.3 Hasil Uji Parallel Lines .....   | 88         |
| 3. Hasil Pengujian Koefisien Regresi .....                                 | 90         |
| 3.1 Uji Hipotesis .....  | 92         |
| C. Pembahasan .....  | 94         |
| 1. Pengaruh Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi .....                 | 94         |
| 2. Pengaruh Kewajiban Pajak Tangguhan terhadap<br>Peringkat Obligasi ..... | 96         |
| 3. Pengaruh Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi .....                | 98         |
| <b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>  |            |
| A. Kesimpulan .....  | 101        |
| B. Implikasi .....   | 102        |
| C. Saran .....   | 104        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>  | <b>106</b> |
| <b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>   | <b>111</b> |
| <b>RIWAYAT HIDUP .....</b>   | <b>127</b> |

## DAFTAR TABEL

|   | Halaman |
|---|---------|
| Tabel II.1 Lembaga Pemeringkat dan Peringkat yang Diakui BI ..... | 36      |
| Tabel II.2 Definisi Peringkat Obligasi PT PEFINDO .....           | 37      |
| Tabel II.3 Penentuan Kewajiban atau Aktiva Pajak Tangguhan .....  | 58      |
| Tabel II.4 Penelitian Terdahulu .....                             | 59      |
| Tabel III.1 Kategori Peringkat Obligasi .....                     | 71      |
| Tabel III.2 Penentuan Kewajiban Pajak Tangguhan .....             | 73      |
| Tabel IV.1 Jumlah Sampel Penelitian.....                          | 80      |
| Tabel IV.2 Crosstabulasi Peringkat Obligasi .....                 | 81      |
| Tabel IV.3 Statistik Deskriptif .....                             | 83      |
| Tabel IV.4 Crosstabulasi Umur Obligasi .....                      | 85      |
| Tabel IV.5 Goodness of Fit Test .....                             | 87      |
| Tabel IV.5 Uji Kelayakan Seluruh Model .....                      | 88      |
| Tabel IV.6 Penilaian Pseudo R-Square .....                        | 89      |
| Tabel IV.7 Uji Parallel Lines .....                               | 90      |
| Tabel IV.8 Analisis Regresi Logistik Ordinal .....                | 91      |

## DAFTAR GAMBAR

|                                      | Halaman |
|--------------------------------------|---------|
| Gambar II.1 Kerangka Pemikiran ..... | 64      |

## DAFTAR LAMPIRAN

| Lampiran  | Halaman |
|---|---------|
| 1. Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel ..... | 111     |
| 2. Daftar Konversi Nilai Peringkat Obligasi .....   | 112     |
| 3. Daftar Perhitungan Rasio Solvabilitas .....      | 113     |
| 4. Daftar Variabel Kewajiban Pajak Tangguhan .....  | 114     |
| 5. Daftar Perhitungan Variabel Umur Obligasi .....  | 115     |
| 6. Analisis Crosstabulasi .....                     | 117     |
| 7. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....             | 118     |
| 8. Crosstabulasi Umur Obligasi .....                | 119     |
| 9. Hasil Regresi Ordinal Logistik .....             | 120     |