

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel penelitian

Sampel yang akan dipergunakan dalam melengkapi data penelitian ini adalah obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan yang menerbitkan obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan tahunan dari tahun 2014 sampai dengan 2017. Teknik pengambilan sampel yang akan digunakan oleh peneliti adalah *purposive sampling*. Teknik ini digunakan karena peneliti sudah mempunyai kriteria-kriteria untuk menentukan perusahaan yang diinginkan. Beberapa kriteria yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah :

- a. Semua perusahaan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia yang menerbitkan obligasi dan memiliki peringkat obligasi yang telah dikeluarkan oleh PEFINDO.
- b. Obligasi yang masih berjalan dan berkelanjutan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017
- c. Penerbit obligasi yang menerbitkan laporan keuangan tahunan (annual report) di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017.

B. Data dan Jenis Data

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder yaitu menggunakan laporan tahunan perusahaan yang telah ada di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017 yang dapat diakses melalui www.idx.co.id. Penelitian yang akan dilakukan adalah mengambil data yang sudah ada kemudian diolah dan selanjutnya dianalisis untuk diambil kesimpulan yang menekankan analisisnya pada data-data *numeric*.

C. Teknik Pengumpulan Data

Penelitian yang akan dilakukan dengan menggunakan teknik dokumenter, yaitu penggunaan data keuangan perusahaan dari dokumen-dokumen yang telah di publikasikan. Teknik yang akan dilakukan ini dengan penelusuran dan pencarian serta pencatatan informasi yang akan diperlukan peneliti dalam data sekunder yang berupa pada laporan keuangan tahunan perusahaan yang telah diaudit pada perusahaan periode 2014-2017.

D. Defisni Operasional Variabel

Variabel Dependen: *Peringkat Obligasi (Y)*

Pengukur variabel dependen ini akan berdasarkan pada skala ordinal dari peringkat obligasi yang telah dikeluarkan oleh PT PEFINDO. Skala tersebut akan diukur berdasarkan pada kode 1-8. Dimana kode 8 merupakan peringkat tertinggi dalam penilain PEFINDO. Peringkat obligasi dari AAA sampai D dapat dimodifikasi dengan tambahan nilai (+) dan (-). Yang artinya peringkat obligasi yang memiliki nilai (+) dapat ditingkatkan, sedangkan nilai (-) dapat diturunkan.

TABEL 3.1
Kategori Peringkat Obligasi

Simbol	Skala
AAA	8
AA	7
A	6
BBB	5
BB	4
B	3
CCC	2
D	1

Variabel Independen

Variabel yang akan diuji dalam penelitian ini adalah profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas dan umur obligasi perusahaan.

1. Profitabilitas (X1)

Profitabilitas sangat penting dalam sebuah laporan keuangan perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan dari sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba yang berhubungan dengan aset, penjualan dan modal sendiri. Pengukur ROA memiliki pengaruh positif terhadap pertumbuhan laba karena dari pengukur ROA akan berdasar pada aset tertentu (Sejati, 2010).

$$ROA = \frac{\text{Net Profit}}{\text{Asset Total}}$$

2. Pertumbuhan Perusahaan (X2)

Pertumbuhan perusahaan adalah yang baik memiliki resiko yang kecil. Pertumbuhan adalah dampak dari arus kas dana perusahaan dari perubahan operasionalnya yang telah disebabkan oleh pertumbuhan atau penurunan usaha perusahaan. Semakin banyak perusahaan tumbuh semakin besar dana yang akan di perlukan (sartono, 2001).

$$Company's Growth = \frac{\text{Penjualan tahun ini} - \text{penjualan sebelumnya}}{\text{penjualan sebelumnya}}$$

3. Likuiditas (X3)

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya ketika jatuh tempo pembayaran dalam jangka pendek. Ratio likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan utang lancar (Burton dan Hardwick, 2000).

$$Current Ratio = \frac{\text{aktiva lancar}}{\text{hutang lancar}}$$

4. Umur Obligasi (X4)

Jatuh tempo obligasi adalah tanggal dimana pemegang obligasi akan mendapatkan pembayaran pokok atas obligasi yang dimiliki. Jatuh tempo

obligasi bisa kurang dari 1 tahun sampai lebih dari 5 tahun lamanya. Variabel umur obligasi dalam penelitian ini akan diukur menggunakan umur/*maturity* obligasi.

E. Metoda Analisis Data

Metode analisis data yang akan digunakan oleh peneliti adalah menggunakan kuantitatif. Analisis kuantitatif ini dilakukan dengan cara menganalisis masalah yang akan diwujudkan dengan data dan dijelaskan secara kuantitatif. Metode analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi logistik. Alasan peneliti menggunakan metode ini adalah karena data yang akan digunakan dalam penelitian yaitu bersifat non-metrik pada variabel dependennya, sedangkan untuk variabel independen dalam penelitian ini merupakan campuran dari variabel kontinyu (data metrik) dan kategorial (data non-metrik). Karena terdapat campuran dari kedua variabel tersebut yaitu, antara variabel yang menyebabkan asumsi dari *multivariate normal distribution* tidak dapat terpenuhi. Ini akan berdampak pada perubahan dari fungsi menjadi logistik dan sehingga tidak membutuhkan asumsi normalitas data pada variabel independennya.

a. Analisis Deskriptif

Mendeskripsikan hasil data yang telah terkumpul melalui ukuran statistik seperti nilai rata-rata (mean), standar deviasi dan maksimum-minimum. Maksimum dan minimum dalam penelitian ini akan digunakan sebagai sarana dalam menilai minimum-maksimum dari populasi data

sampel penelitian sebagai gambaran dari keseluruhan yang berhasil dikumpulkan dan telah dapat memenuhi syarat untuk dijadikan sampel dalam penelitian ini.

b. Uji Kualitas Data

Metode analisis yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah metode analisis regresi logistik ordinal. Alasan peneliti menggunakan metode ini adalah untuk menganalisa hubungan antara variabel respon dengan variabel prediktor, dimana variabel variabel respon bersifat skala ordinal. Model yang dapat digunakan untuk regresi logistik ordinal adalah model logit. Uji kualitas data yang digunakan adalah uji kelayakan model atau uji *Goodness of Fit* digunakan untuk mengukur ketepatan dari fungsi regresi sampel yang digunakan dalam menaksir nilai aktual.

c. Uji Hipotesis

Pada penelitian ini akan menggunakan analisis regresi ordinal logit dengan memakai 4 variabel independen yaitu profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, dan umur obligasi perusahaan. Perumusan regresi sebagai berikut :

$$Y = b_0 + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + b_4x_4$$

Keterangan :

Y = Peringkat Obligasi

X1 = Profitabilitas

X2= Pertumbuhan Perusahaan

X3=Likuiditas

X4=Umur Obligasi

$b_0 = \text{Konstanta } b_{1-4}$

kriteria ketentuan penolakan dan penerimaan hipotesis :

- a. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka hipotesis diterima. Ini berarti bahwa variabel independen (variabel bebas) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (variabel terikat).
- b. Jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka hipotesis ditolak. Ini berarti bahwa variabel independen (variabel bebas) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (variabel terikat).