



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,  
PROFITABILITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI SUBSEKTOR  
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2014-2018**

**TESIS**

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Ayu Lestari

55118110202

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2020**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS,  
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT  
OBLIGASI SUBSEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2014-2018**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

UNIVERSITAS

Ayu Lestari

55118110202

MERCU BUANA

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2020**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ayu Lestari

Nim : 55118110202

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Agustus 2020

Mengesahkan  
Pembimbing



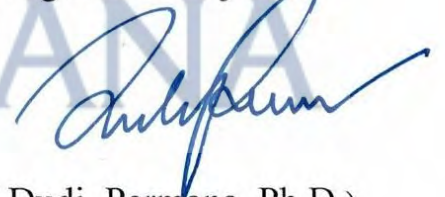
Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM

Direktur Program Pascasarjana



( Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus)

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



( Dudi Permana, Ph.D )

## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh:

Nama : Ayu Lestari  
Nim : 55118110202  
Program Studi : Pasca Sarjana

Dengan Judul:

**“The Effect of Liquidity, Leverage, Profitability and Firm Size on The Bond Rating of Banking Sub Sector in Indonesia Stock Exchange 2014 – 2018”**

Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 1 September 2020 Didapatkan nilai persentase sebesar 29%.

Jakarta, 1 September 2020  
Administrator Turnitin.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

  
Arie Pangbudi, A.Md

## LEMBAR PERNYATAAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Ayu Lestari

Nim : 55118110202

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Agustus 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya penulis sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 26 Agustus 2020

Ayu Lestari

## ABSTRACT

*This study aims to obtain empirical evidence regarding the effect of liquidity, leverage, profitability and firm size on bond ratings. The population in this study uses banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2014-2018. The sampling method used was purposive sampling. 10 banking companies that met the criteria were sampled. The data analysis method used is panel data regression analysis. Panel regression analysis model used is the Fixed Effect model. The data used are secondary data in the form of annual financial ratios. The results of this study on the partial test prove that firm size has an effect on bond ratings. The results also showed that liquidity, leverage, profitability had no effect on bond ratings. The simultaneous test results prove that simultaneously liquidity, leverage, profitability and firm size have a significant effect on the bond rating.*

*Keywords : Bond rating, Liquidity, Leverage, Profitability, Firm Size.*



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap peringkat obligasi. Populasi dalam penelitian ini menggunakan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2014-2018. Metode sampling yang digunakan adalah Purposive Sampling. 10 perusahaan perbankan yang memenuhi kriteria menjadi sebagai sampel. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Model analisis regresi panel yang digunakan adalah model Fixed Effect. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa rasio keuangan pertahun. Hasil penelitian ini pada uji parsial membuktikan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi. Hasil uji simultan membuktikan bahwa secara bersamaan likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan pada peringkat Obligasi.

Kata Kunci: Peringkat Obligasi, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan.



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis berterimakasih kepada Ibu Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan dan penulis juga berterimakasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, MSM selaku ketua Sidang Tesis dan Dr. Hakimian, MM selaku Dosen Penguji pada Sidang Tesis.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Dudi Permana, Ph. D., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Program Pascasarjana, serta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada orang tua, dan keluarga yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan dan investasi pasar modal di Indonesia.

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN <i>SIMILARITY CHECK</i></b> .....	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>iii</b>
<b><i>ABSTRACT</i></b> .....	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Identifikasi, Perumusan dan Pembatasan Masalah .....	10
a. Identifikasi Masalah Penelitian .....	9
b. Perumusan Masalah Penelitian .....	10
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	11
a. Tujuan Penelitian .....	11
b. Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II. TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
A. Kajian Teori .....	13
a. Pengertian Obligasi .....	13
b. Teori Sinyal ( Signaling Theory).....	13

c.	Teori Preferensi Likuiditas .....	14
d.	<i>Term Structure Interest Rate Theory</i> .....	14
e.	Peringkat Obligasi .....	15
f.	Lembaga Pemeringkat Obligasi .....	15
g.	Liquity Ratio.....	18
h.	Leverage Ratio.....	18
i.	Profitabilitas Ratio.....	19
j.	Ukuran Perusahaan (Firm Size).....	19
B.	Penelitian Terdahulu.....	19
C.	Kerangka Pemikiran .....	22
D.	Hipotesis .....	22
<b>BAB III. METODE PENELITIAN .....</b>		<b>25</b>
A.	Jenis Penelitian .....	25
B.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	25
a.	Definisi Operasional.....	25
b.	Pengukuran Variabel.....	27
C.	Populasi dan Sampel.....	27
D.	Metode Pengumpulan Data.....	29
E.	Metode Analisis Data .....	29
a.	Analisis Deskriptif .....	29
b.	Analisis Kualitas Data.....	30
F.	Analisis Regresi Linier Data Panel.....	30
a.	Model Regresi Linier Data Panel .....	30

b.	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	33
c.	Analisis Model Regresi Data Panel.....	36
<b>BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>		<b>39</b>
A.	Deskripsi ( Perbankan ).....	39
a.	Sejarah Perbankan Indonesia .....	39
B.	Hasil Penelitian .....	39
a.	Analisis Deskriptif .....	39
b.	Model Regresi Data Panel.....	46
c.	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	48
d.	Hasil Pengujian Hipotesis .....	52
C.	Pembahasan Hasil Penelitian .....	57
a.	Analisis pengaruh <i>Liquiditas ratio</i> terhadap peringkat obligasi. ....	58
b.	Analisis pengaruh <i>Leverage ratio</i> terhadap peringkat obligasi .....	58
c.	Analisis pengaruh <i>profitabilitas ratio</i> terhadap peringkat obligasi .....	59
d.	Analisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap peringkat obligasi .....	59
<b>BAB V. SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>61</b>
A.	Kesimpulan .....	61
B.	Saran.....	61
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>63</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>66</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>		<b>83</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rekapitulasi perdagangan obligasi korporasi 2014-2018 .....	2
Gambar 1.2 Rata-rata Rasio Keuangan pada Sub Sektor Perbankan.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Grafik Analisis Residual....	50



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Nilai Emisi Pasar Obligasi Indonesia.....	3
Tabel 1.2	Research Gap .....	9
Tabel 2.1	Definisi Peringkat Obligasi.....	16
Tabel 2.2	Klarifikasi Rating berdasarkan kondisi perusahaan.....	17
Tabel 2.3	Penelitian Nasional Terdahulu yang Relevan .....	20
Tabel 2.4	Penelitian International Terdahulu yang Relevan .....	20
Tabel 3.1	Skala Pengukuran Variabel.....	27
Tabel 3.2	Seleksi sampel Berdasarkan Kriteria.....	28
Tabel 3.2	Daftar Perusahaan Sub Sektor Perkebunan pada BEI.....	28
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Data Peringkat Obligasi.....	40
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Data LDR.....	41
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Data DER.....	42
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif Data ROA .....	44
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif Data Ukuran Perusahaan.....	45
Tabel 4.6	Hasil Uji Chow.....	47
Tabel 4.7	Hasil Uji Hausman .....	48
Tabel 4.8	Hasil Uji Multikolinearitas.....	49
Tabel 4.9	Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji White.....	51
Tabel 4.10	Persamaan Regresi Data Panel dengan Fixed Effects Method .....	52
Tabel 4.11	Hasil Output Uji F pada .....	56

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Perbankan Sampel Penelitian .....	66
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif .....	67
Lampiran 3 Hasil Regresi Model Data Panel.....	68
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	69
Lampiran 5 Hasil Pengujian Hipotesis.....	70
Lampiran 6 Hasil Uji Similarity Jurnal.....	72

