



**PENGARUH RISIKO KREDIT, *PROFITABILITAS DAN ESG*
PERFORMANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN
UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Subsektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode
Tahun 2019-2024)**

TESIS

REVINA INELDA NIVIRAWATI

55124120088

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2026



**PENGARUH RISIKO KREDIT, *PROFITABILITAS DAN ESG PERFORMANCE* TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Kasus Subsektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2024)**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Magister
Manajemen**

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA
REVINA INELDA NIVIRAWATI
55124120088**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2026**

PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Risiko Kredit, Profitabilitas, dan ESG Performance
Terhadap Peringkat Obligasi Dengan Ukuran Perusahaan
Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Subsektor
Perbankan yang terdaftar di BEI Periode 2019-2024)

Nama : Revina Inelda Nivirawati

NIM : 55124120088

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 2026

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan surat keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana. Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 2026



Revina Inelda Nivirawati

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : REVINA INELDA NIVIRAWATI
NIM : 55124120088
Fakultas / Program Studi : PASCA / Magister Manajemen
Jenis : Tesis
Judul Tugas Akhir : PENGARUH RISIKO KREDIT, PROFITABILITAS DAN ESG PERFORMANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Kasus Subsektor Perbankan Yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2019-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 12%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **12%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 21 September 2026

Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/September/21/0000001490/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Risiko Kredit, profitabilitas, dan ESG Performance terhadap peringkat obligasi dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi (studi kasus subsektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2024)

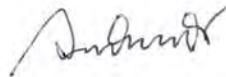
Nama : Revina Inelda Nivirawati

NIM : 55124120088

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 2026

Mengesahkan,
Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis
Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak)

Ketua Program Studi Magister



(Dr. Lenny C. Nawangsari, ST., M.M)

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB**

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Revina Inelda Nivirawati
NIM : 55124120088
Fakultas/Program Studi : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh Risiko Kredit, Profitabilitas dan *ESG Performance* Terhadap Peringkat Obligasi dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (Non-Exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimoan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis?pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 30 Agustus 2026

Yang menyatakan,



Revina Inelda Nivirawati

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji Syukur Penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan Rahmat dan hidayah-Nya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penulisan Tesis ini yang berjudul **“Pengaruh Risiko Kredit, Profitabilitas, dan ESG Performance Terhadap Peringkat Obligasi Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (studi kasus subsektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2019-2024)”**. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana, Jakarta.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Ibu Dr. Andam Dewi Syarif., MM., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, bimbingan, semangat dan pengetahuan yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya penulisan Tesis ini. Penyusunan Tesis ini juga tidak lepas dari bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari., ST., MM., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Andam Dewi Syarif., MM selaku dosen pembimbing dan para Dosen Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
5. Suami dan anak yang telah sepenuhnya mendukung program studi Penulis di Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
6. Bapak Gatot Amrih selaku Diplomat RI di KBRI Buenos Aires yang mendukung penuh pendidikan Penulis di Magister Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
7. Rekan-rekan satu bimbingan serta rekan-rekan Mahasiswa Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
8. Semua pihak yang turut mendukung Penulis dalam menyelesaikan studi di Program Magister Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan disebabkan keterbatasan pengetahuan serta pengalaman, oleh karena itu penulis mengharapkan segala bentuk masukan dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, Penulis berharap agar Tesis ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pembaca pada umumnya.

Buenos Aires, Juli 2026

Penulis

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh risiko kredit, profitabilitas, dan ESG Performance terhadap peringkat obligasi dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2024. Risiko kredit diproksikan dengan Non-Performing Loan (NPL), profitabilitas diproksikan dengan Return on Assets (ROA), ukuran perusahaan diproksikan dengan Ln Total Aset, sedangkan peringkat obligasi menggunakan peringkat yang diterbitkan oleh PT Pemingkat Efek Indonesia (PEFINDO). Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan, laporan keberlanjutan, dan data peringkat obligasi. Sampel ditentukan menggunakan teknik purposive sampling dan menghasilkan 14 perusahaan perbankan dengan 48 populasi data, dianalisis menggunakan regresi data panel dan Moderated Regression Analysis (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa risiko kredit tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. ESG Performance berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi, sementara ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan secara langsung terhadap peringkat obligasi. Ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh risiko kredit terhadap peringkat obligasi, tetapi mampu memoderasi pengaruh profitabilitas dan ESG Performance terhadap peringkat obligasi. Interaksi ukuran perusahaan dan ESG Performance menunjukkan arah negatif, yang berarti ukuran perusahaan memperlemah pengaruh positif ESG Performance terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: risiko kredit, profitabilitas, *ESG Performance*, ukuran perusahaan, peringkat obligasi.



ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of credit risk, profitability, and ESG Performance on bond ratings with company size as a moderating variable in banking subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019–2024 period. Credit risk is proxied by Non-Performing Loans (NPL), profitability is proxied by Return on Assets (ROA), company size is proxied by Ln Total Assets, while bond ratings use ratings issued by PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). This study uses a quantitative approach with secondary data obtained from annual reports, sustainability reports, and bond rating data. The sample was determined using a purposive sampling technique and resulted in 14 banking companies with 84 observations. Data were analyzed using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA). The results show that credit risk has no significant effect on bond ratings, while profitability has a negative and significant effect on bond ratings. ESG Performance has a positive and significant effect on bond ratings, while company size does not have a significant direct effect on bond ratings. Company size does not moderate the effect of credit risk on bond ratings, but it does moderate the effects of profitability and ESG performance on bond ratings. The interaction between company size and ESG performance is negative, meaning company size weakens the positive effect of ESG performance on bond ratings.

Keywords: credit risk, profitability, ESG Performance, company size, bond rating



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN KARYA SENDIRI	i
HALAMAN SURAT PERNYATAAN HASIL UJI TURNITIN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PUBLIKASI	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi Masalah	11
1.3 Rumusan Masalah	13
1.4 Tujuan Penelitian	14
1.5 Kontribusi Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	18
2.1 Kajian Teori	18
2.1.1 Teori Signaling	18
2.1.2 Teori Asimetri Informasi	19
2.1.3 Sustainability Theory	21
2.1.4 Peringkat Obligasi	22
2.1.5 Risiko Kredit	26
2.1.6 Profitabilitas	27
2.1.7 Kinerja ESG	29
2.1.7.1 Tujuan Kinerja ESG	31
2.1.7.2 Manfaat Kinerja ESG	33
2.1.7.3 Pengukuran Kinerja ESG	34

2.1.8 Ukuran Perusahaan.....	37
2.2 Penelitian Terdahulu.....	39
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	46
2.3.1 Pengaruh Risiko Kredit (NPL) Terhadap Peringkat Obligasi.....	46
2.3.2 Pengaruh Profitabilitas (ROA) Terhadap Peringkat Obligasi.....	48
2.3.3 Pengaruh ESG Performance Terhadap Peringkat Obligasi.....	50
2.3.4 Pengaruh Ukuran perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.....	52
2.3.5 Peran Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Peringkat Obligasi.....	54
2.3.6 Peran Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	55
2.3.7 Peran Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Pengaruh Kinerja ESG Terhadap Peringkat Obligasi.....	57
2.4 Kerangka Pemikiran.....	58
BAB III METODE PENELITIAN.....	61
3.1 Desain Penelitian.....	61
3.2 Definisi dan Operasional Variabel.....	63
3.3 Populasi dan Sampel.....	66
3.3.1 Populasi penelitian.....	66
3.3.2 Metode Penentuan Ukuran Sampel Penelitian.....	66
3.3.3 Metode Pengambilan Sampel Penelitian.....	67
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	68
3.5 Metode Analisis Data.....	69
3.5.1 Analisis Deskriptif.....	69
3.5.2 Analisis Inferensial.....	70
3.5.3 Moderated Regresion Analysis.....	72
3.5.4 Uji Regresi dan Panel.....	74
3.5.4.1 Model Pengaruh Gabungan (CEM).....	75
3.5.4.2 Model pengaruh Tetap (FEM).....	77
3.5.4.3 Model Pengaruh Acak (REM).....	78
3.5.5 Uji Pemilihan Model Regresi Dan Panel.....	79
3.5.5.1 Uji Chow.....	79
3.5.5.2 Uji Hausman.....	80

3.5.5.3 Uji Lagrange Multiplier	81
3.5.6 Uji Signifikasi	82
3.5.6.1 Uji Signifikasi Simultan (F)	83
3.5.6.2 Uji t.....	84
3.5.6.3 Koefisien Determinasi	84
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	87
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	87
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	90
4.3 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	96
4.3.1 Uji Chow.....	96
4.3.2 Uji Hausman	98
4.3.3 Uji Lagrange Multiplier.....	99
4.3.4 Moderated Regresion Analysis (MRA)	101
4.3.5 Uji Hipotesis	106
4.3.5.1 Uji Simultan (uji F)	107
4.3.5.2 Uji t (Parsial).....	108
4.3.5.3 Koefisien Determinasi (R^2).....	111
4.4 Pembahasan	113
4.4.1 Pengaruh Risiko Kredit Terhadap Peringkat Obligasi.....	113
4.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	115
4.4.3 Pengaruh ESG Performance Terhadap Peringkat Obligasi	115
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	117
4.4.5 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Risiko Kredit Terhadap Peringkat Obligasi.....	119
4.4.6 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Risiko Kredit Terhadap Peringkat Obligasi.....	121
4.4.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan dalam Memoderasi Risiko Kredit Terhadap Peringkat Obligasi.....	125
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	128
5.1 KESIMPULAN.....	130
5.2 KETERBATASAN PENELITIAN	131
5.2 SARAN.....	132
DAFTAR PUSTAKA.....	136

DAFTAR LAMPIRAN	145
-----------------------	-----

