



ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *TOTAL ASSETS TURNOVER* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2016 – 2020

TESIS
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

RANDI ALFIAN
55119120041

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2020

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover dan Return on Equity Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016 - 2020**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal

Nama : Randi Alfian

NIM : 55119120041

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 September 2022

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr., Andam Dewi Syarif, M.M.)

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si.)

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity* Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016 - 2020**

Bentuk Tesis : Penelitian/Kajian Masalah Pasar Modal

Nama : Randi Alfian

NIM : 55119120041

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 19 September 2022

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis 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.

Jakarta, 19 September 2022



Randi Alfian

PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

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

Nama : Randi Alfian
NIM : 55119120041
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul:

“Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity* Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016 - 2020”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 September 2022, didapatkan nilai persentase sebesar 27%.

UNIVERSITAS Jakarta, 19 September 2022
MERCU BUANA Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* dan *return on equity* berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Data penelitian merupakan data sekunder untuk periode observasi 5 tahun. Metode *sampling* yang digunakan adalah metode *purposive sampling* dimana dari semua perusahaan subsektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diperingkat oleh PT. Pemeringkat Efek Indonesia yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi logistik ordinal dengan data *cross section*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio *current ratio*, *total asset turnover* dan *return on equity* berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi, sedangkan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci: Peringkat Obligasi, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity*.



ABSTRACT

This study aims to examine and analyze the effect of current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover and return on equity bond ratings corporation. Research data is secondary data for a 5 years observation period. The sampling method used is purposive sampling method, where all banking corporates are listed on the Indonesia Stock Exchange and ranked by PT. Pemeringkat Efek Indonesia that meets the criteria as a sample. The analytical method used in this study is ordinal logistic regression with cross section data. The results showed that current ratio, total asset turnover and return on equity had a positive influence on bond ratings, while debt to equity ratio had no effect on on bond ratings.

Keywords: Bond Ratings, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover and Return on Equity.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover* dan *Return on Equity* Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Subsektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2016 - 2020”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin berterima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Dr. Andam Dewi Syarif, M.M., selaku dosen pembimbing Tesis yang telah memberikan waktu, saran, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasihat-nasihat yang sangat bermanfaat hingga terselesaikannya Tesis ini.
2. Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M., selaku dosen pengajar mata kuliah *Advanced Financial Research* yang telah memberikan saran dan petunjuk pada awal Tesis ini dikerjakan sehingga penelitian menjadi sistematis.
3. Dr. Hakim M.M., selaku dosen penelaah pada Seminar Proposal Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
4. Matrodji Mustafa M.B.A., Ph.D., selaku dosen penelaah pada Seminar Hasil Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.
5. Dr. Bambang Santoso Marsoem M.Sc., selaku dosen penguji pada Sidang Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran untuk perbaikan Tesis menjadi lebih baik.

6. Prof., Dr., Ir., Andi Adriansyah M.Eng., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
7. Dr. Erna Sofriana Imaningsih, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
8. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
9. Seluruh dosen Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.
10. Teristimewa, pada keluarga penulis yang telah memberikan semangat, doa, serta dukungan moral yang tiada henti-hentinya kepada penulis serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini.
11. Rekan-rekan Magister Manajemen Menteng, yang telah bersama-sama berjuang, semoga Tuhan yang Maha Esa memudahkan dan melancarkan niat baik kita semua.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan segala bentuk saran serta masukan bahkan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan diri, penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 19 September 2022



Randi Alfian

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Persetujuan dan Halaman Pengesahan.....	i
Surat Pernyataan Karya Sendiri	ii
Pernyataan Similarity Abstrak	iii
<i>Abstract</i>	iv
Kata Pengantar	vi
Halaman Daftar Isi	viii
Halaman Daftar Tabel	x
Halaman Daftar Gambar	xi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Kontribusi Penelitian.....	12
BAB II. KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Teori.....	14
2.1.1. <i>Information Asimetry Theory</i>	15
2.1.2. <i>Agency Asimetry Theory</i>	16
2.1.3. <i>Signalling Theory</i>	15
2.1.4. Peringkat Obligasi.....	18
2.1.5. <i>Current Ratio</i>	20
2.1.6. <i>Debt to Equity Ratio</i>	22
2.1.7. <i>Total Asset Turnover</i>	23
2.1.8. <i>Return on Equity</i>	24
2.2. Penelitian Terdahulu	25
2.3. Kerangka Pemikiran.....	28
2.4. Pengembangan Hipotesis	29
2.4.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.	29
2.4.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.	30
2.4.3. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Peringkat Obligasi.	31
2.4.4. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Peringkat Obligasi...32	
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian.....	33
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel	33
3.2.1. Definisi Variabel dan Pengukurannya	33
3.2.2. Operasionalisasi Variabel.....	34
3.3. Populasi dan Sampel	35
3.3.1. Populasi	35
3.3.2. Metode Penentuan Ukuran Sampel.....	36
3.3.2.1. Sampel Penelitian	36
3.3.3. Metode Pengambilan Sampel.....	38
3.4. Metode Pengumpulan Data	38

3.5. Metode Analisis Data	38
3.5.1. Analisis Deskriptif	38
3.5.2. Analisis Regresi Logistik Ordinal	39
3.5.3. Uji <i>Model Fitting Information</i>	41
3.5.4. Uji Pseudo R-Square	42
3.5.5. Uji Koefisiensi Regresi	42
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian	44
4.2. Analisis Data	60
4.2.1. Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	60
4.2.2. Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	62
4.2.3. Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turnover</i>	63
4.2.4. Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i>	64
4.2.5. Analisis Regresi Logistik Ordinal	66
4.2.6. Uji <i>Model Fitting Information</i>	67
4.2.7. Uji Pseudo R-Square	68
4.2.8. Uji Koefisien Regresi	69
4.3. Pembahasan	71
4.3.1. <i>Odd Ratio Current Ratio</i>	72
4.3.2. <i>Odd Ratio Total Asset Turnover</i>	76
4.3.3. <i>Odd Ratio Return on Equity</i>	79
4.3.4. Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi	82
4.3.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi	84
4.3.6. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Peringkat Obligasi	85
4.3.7. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap Peringkat Obligasi	86
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	88
5.2. Saran	89
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	95

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1. <i>Research Gap</i>	10
Tabel 2.1. Penjelasan Peringkat Obligasi PT. Pemeringkat Efek Indonesia.....	20
Tabel 2.2. Penelitian Internasional Terdahulu Peringkat Obligasi.....	25
Tabel 2.3. Penelitian Nasional Terdahulu Peringkat Obligasi.....	27
Tabel 3.1. Operasional Variabel Penelitian.....	35
Tabel 3.2. Proses Penentuan Ukuran Sampel.....	36
Tabel 3.3. Daftar Perusahaan Subsektor Perbankan.....	37
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	60
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	62
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turnover</i>	63
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i>	64
Tabel 4.5. Indikator Kategori Peringkat Obligasi.....	65
Tabel 4.6. Penilaian <i>Model Fit</i>	67
Tabel 4.7. <i>Pseudo R-Square</i>	68
Tabel 4.8. <i>Parameter Estimates</i>	69
Tabel 4.9. Hubungan Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen.....	71



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Perbandingan <i>Current Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	4
Gambar 1.2. Perbandingan <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	5
Gambar 1.3. Perbandingan <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	5
Gambar 1.4. Perbandingan <i>Return on Equity</i> Terhadap Peringkat Obligasi.....	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	28

