



**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT
OBLIGASI KORPORASI**

TESIS

**UNIVERSITAS
RUSPRIONO
NIM: 55119110091
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**



FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PERINGKAT

OBLIGASI KORPORASI

TESIS

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

UNIVERSITAS
RUSPRIONO
NIM: 55119110091
MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi
Bentuk Tesis : Penelitian Peringkat Obligasi Korporasi di Indonesia
Nama : Ruspriono
NIM : 55119110091
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : Agustus 2021

Mengesahkan

Pembimbing



(Bambang Santoso Marsoem, Ph.D)

UNIVERSITAS

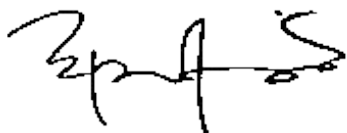
Dekan

Ketua Program Studi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Magister Manajemen

MERCU BUANA



(Dr. Erna Sofriana Imaningsih, SE., M.Si)



(Dr. Indra Siswanti, MM)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi
Bentuk Tesis : Penelitian Peringkat Obligasi Korporasi di Indonesia
Nama : Ruspriono
NIM : 55119110091
Program Studi : Magister Manajemen
Tanggal : Agustus 2021

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, 18 Agustus 2021



RUSPRIONO

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

Nama : Ruspriono
NIM : 55119110091
Program Studi : Magister Manajemen

dengan judul

“Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi di Indonesia”, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 08/Juli/2021, didapatkan nilai persentase sebesar 23%.

Jakarta, 09 Juli 2021
Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

ABSTRACT

Bonds provide a rating signal for the issuer and investors of the ability to pay off a bond. This study aims to explain the factors that affect the ranking in terms of accounting and non-accounting aspects. This study uses all corporate bonds on the Indonesia Stock Exchange (IDX) as of December 31, 2019, sourced from Bloomberg, which consists of 996 companies. The method in the sample is the purposive sampling method. This sample consists of 35 companies with 111 bonds, testing the hypothesis using ordinal logistic regression analysis with SPSS Version 25.0 data processing tools. The results showed that liquidity had a positive effect on bond ratings, activity had no effect on bond ratings, leverage, profitability, maturity, and auditor reputation had a negative effect on bond ratings.

Keyword: Bond Ratings, Liquidity, Activity, Leverage, Profitability, Maturity, Auditor Reputation, Ordinal Logistic Regression



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAKSI

Peringkat obligasi memberikan sinyal bagi penerbit maupun investor akan kemampuan bayar dari suatu obligasi. Penelitian ini bertujuan untuk menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi ditinjau dari aspek akuntansi dan non akuntansi. Penelitian ini menggunakan seluruh obligasi korporasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) per 31 Desember 2019 yang bersumber dari Bloomberg yang terdiri dari 996 perusahaan. Metode dalam penentuan sampel adalah metode purposive sampling. Sampel ini terdiri dari 35 perusahaan dengan 111 obligasi, pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi logistik ordinal dengan alat pengolah data SPSS Versi 25.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi, aktivitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi, leverage, profitabilitas, maturitas dan reputasi auditor berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci : Peringkat Obligasi, Likuiditas, Aktivitas, Leverage, Profitabilitas, *Maturity*, Reputasi Auditor, Regresi Ordinal Logistik.



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan judul “Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Korporasi”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta.

Penyusunan Tesis ini tidak lepas dari bimbingan Bambang Santoso Marsoem, Ph.D yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan, dan nasehat-nasehat yang sangat bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Selain itu penulis ingin berterima kasih juga pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan Tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Ngadino Surip, MS., selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus, selaku Direktur Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Indra Siswanti, MM., selaku Ketua Program Magister Manajemen, Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Bambang Mulyana, SE., MM., selaku ketua penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan dan saran agar Tesis ini menjadi lebih baik.
5. Prof. Dr. Ir. M. Noor Salim, SE., MM., selaku dosen penguji ujian akhir Tesis, yang telah memberikan masukan yang sangat berarti untuk perbaikan Tesis ini.
6. Seluruh dosen dan staf administrasi serta petugas perpustakaan pada program Pascasarjana Universitas Mercubuana, yang secara langsung atau tidak langsung telah memberi bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan penulisan tesis.
7. Teristimewa Alm. Rusriyanto, Alm. Bapak Soenaryo dan Ibu Kartini tercinta, yang telah memberikan doa, motivasi serta memberikan banyak inspirasi dalam menyelesaikan Tesis ini. Alm. Rusriyanto dan Alm. Bapak Soenaryo memberikan semangat dan motivasi kepada penulis untuk melanjutkan studi hingga ke Pascasarjana.
8. Istriku Tenny Imafitri Indra dan Anakku Muhammad Zayn Nafi'i Ruspriono yang telah memberikan semangat, doa, dukungan moral dan material yang tiada henti-hentinya kepada penulis.
9. Seluruh rekan-rekan Magister Manajemen Reguler 2 Pascasarjana Universitas Mercubuana Jakarta yang telah saling mendukung untuk melalui perjuangan bersama-sama, yang telah memberikan sumbangan pemikiran dan motivasi sehingga penulisan tesis dapat diselesaikan.
10. Seluruh Keluarga Besar Alm. Muhammad Usar di Bandung yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.

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 dan kelemahan dalam Tesis ini. Akhir kata, semoga Tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, Agustus 2021



RUSPRIONO



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

| | |
|--|-------------------------------------|
| LEMBAR PENGESAHAN | i |
| LEMBAR PERNYATAAN | ii |
| PERNYATAAN SIMILARITY CHECK | iii |
| ABSTRACT | iv |
| ABSTRAKSI | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GRAFIK | xi |
| DAFTAR GAMBAR | xii |
| DAFTAR LAMPIRAN | xiii |
| BAB I PENDAHULUAN | Error! Bookmark not defined. |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.3 Tujuan Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.4 Kontribusi Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | Error! |
| Bookmark not defined. | |
| 2.1 Kajian Teori | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.1 Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.2 Bond Rating | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.3 Pemeringkatan Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.4 Lembaga Pemeringkatan | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.5 Risiko Kredit | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.6 Teori Informasi Asimetris | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.7 Teori Sinyal | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1.8 Teori Keagenan | Error! Bookmark not defined. |
| 2.2 Penelitian Terdahulu | Error! Bookmark not defined. |
| 2.3 Kerangka Pemikiran Penelitian | Error! Bookmark not defined. |

| | |
|--|-------------------------------------|
| 2.4 Pengembangan Hipotesis | Error! Bookmark not defined. |
| BAB III METODOLOGI PENELITIAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.1 Desain Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.3 Populasi dan Sampel | Error! Bookmark not defined. |
| 3.4 Metode Pengumpulan Data..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5 Metode Analisis Data..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.1 Statistik Deskriptif..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.2 Statistik Inferensial | Error! Bookmark not defined. |
| BAB IV PEMBAHASAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2 Analisa Data..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.1 Analisa Deskriptif..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.2 Analisis Ordinal Logistic Regression | Error! Bookmark not defined. |
| 4.3 Pengujian Hipotesis | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4 Hasil dan Pembahasan Objek penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.2 Pengaruh Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.3 Pengaruh Leverage Terhadap Peringkat Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.5 Pengaruh Maturity terhadap Peringkat Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4.6 Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi .. | Error! Bookmark not defined. |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1 Kesimpulan | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2 Keterbatasan Penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| 5.3 Saran | Error! Bookmark not defined. |

| | |
|----------------------------|-------------------------------------|
| DAFTAR PUSTAKA | Error! Bookmark not defined. |
| LAMPIRAN | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | Error! Bookmark not defined. |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|-------------------------------------|
| Tabel 1.1 Obligasi Korporasi | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 1.2 Matrik Transisi Rating Berdasarkan Obligasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 1.3 Matrik Transisi Rating Berdasarkan Perusahaan Penerbit..... | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 2.1 Lembaga Pemeringkat Diakui OJK | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 2.2 Definisi Peringkat PEFINDO..... | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 2.3 <i>Investment Grade</i> dan <i>Noninvestment Grade</i> | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 2.5 Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 3.1 Skala Peringkat Obligasi | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 3.2 Ringkasan Operasional Variabel..... | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 3.3 Kriteria Sampel | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 3.4 Nama Sample Perusahaan | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 4.2 Model Fitting Information | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 4.3 Goodness of Fit Test | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 4.4 Pseudo R Square | Error! Bookmark not defined. |
| Tabel 4.5 Uji Parallel Lines | Error! Bookmark not defined. |

Tabel 4.6 Hasil *Ordinal Logistic Regression*.....**Error! Bookmark not defined.**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Obligasi Korporasi.....**Error! Bookmark not defined.**



DAFTAR GAMBAR

- Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....**Error! Bookmark not defined.**
Gambar 2.2. Paragdimia Penelitian.....**Error! Bookmark not defined.**



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Sample Obligasi Korporasi di Indonesia..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 2. Ordinal Logistic Regression**Error! Bookmark not defined.**

