



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2017-2020**

THESIS



**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN PERIODE 2017-2020**

THESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**VINI CITRA MENTARI PURBA
55121110079**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2023**

ABSTRACT

This study aims to detect empirical evidence regarding the effect of Liquidity, Leverage, Profitability and Company Size on Bond Ratings. The population in this study is banking companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the periode 2017-2020. The sampling method used was purposive sampling and the data used are secondary data in the form of annual financial ratios. 13 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 Common Effect Model. The result showed that Liquidity had negative and significant effect on bond ratings, Leverage had a negative and not significant on bond ratings, Profitability and Company Size had a positive and significant effect on bond ratings.

Keywords : *Liquidity, Leverage, Profitability, Company Size, Bond Rating.*



ABSTRAK

Penelitian ini bermaksud untuk mendapatkan bukti atas pengaruh dari Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap peringkat obligasi. Populasi dalam penelitian ini merupakan perusahaan bidang perbankan pada Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Data penelitian yaitu data sekunder dengan masa observasi selama 4 tahun. Metode pengambilan sampel adalah purposive sampling, dimana dari seluruh perusahaan perbankan yang terdaftar pada BEI dipilih 13 emiten sesuai yang sesuai dengan kriteria. Metode analisis data adalah regresi data panel. Sedangkan Model analisis regresi panel yang terpilih yaitu model Common Effect. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas memiliki berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi, *Leverage berpengaruh* negatif namun tidak signifikan terhadap peringkat obligasi, sedangkan profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata Kunci : Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Peringkat Obligasi



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia Periode 2017-2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Vini Citra Mentari Purba

NIM : 55121110079

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 22 Agustus 2023

Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, M.M)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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

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 : Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia Periode 2017-2020

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Vini Citra Mentari Purba

NIM : 55121110079

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Thesis 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 jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 23 AGUSTUS 2023



(Vini Citra Mentari Purba)

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang di tulis oleh :

Nama : Vini Citra Mentari Purba

NIM : 55121110079

Program : MAGISTER MANAJEMEN

Dengan judul :

Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia Periode 2017-2020, telah dilakukan pengecekan similarity dengan sistem Turnitin pada tanggal 21 Agustus 2023 didapatkan nilai persentase sebesar 28 %

Jakarta , 21-08-2023

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan karunia-Nya pada penulis akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul ”Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Perbankan di Indonesia Periode 2017-2020”. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Pascasarjana Universitas Mercubuana.

Penulis menyampaikan ucapan terimakasih sebesar-besarnya kepada Ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM, selaku Dosen Pembimbing Tesis yang memberikan waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang bermanfaat demi terselesaikannya Tesis ini. Penulis menyadari bahwa penyusunan Tesis ini juga tidak terlepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Penulis juga ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada semua pihak diantaranya sebagai berikut:

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, M.M, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

4. Kepada Orang Tua, dan saudara/i yang telah memberikan doa, dukungan secara moral dan materil.
5. Samuel Hansamu Tambunan selaku kekasih saya yang terus memberikan dukungan dengan tulus untuk berjuang menyelesaikan Tesis ini hingga tuntas.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak terlepas 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



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 24 Agustus 2023

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN

<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN SIMILARITY.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	13
1.3 Rumusan Masalah	14
1.4 Tujuan Penelitian	15
1.5 Kontribusi Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Teori	18
2.1.1 Pasar Modal	18
2.1.2 Pengertian Obligasi	19
2.1.3 Peringkat Obligasi	20
2.1.4 Lembaga Pemeringkat Obligasi	21
2.1.5 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>)	24
2.2 Penelitian Terdahulu.....	26
2.1.6 Rasio Keuangan.....	34
2.3 Kerangka Pemikiran	43
2.3.1 Hipotesis.....	43
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Desain Penelitian	49
3.2 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	49
3.3 Populasi dan Sampel	51
3.4 Metode Pengumpulan Data	53
3.5 Metode Analisis Data	54
3.5.1 Analisis Deskriptif	54
3.5.2 Analisis Inferensial	54
3.5.3 Model Regresi Data Panel	55
3.5.4 Pemilihan Model Panel Terbaik	58
3.5.5 Pengujian Kesesuaian Model Regresi	60

3.5.5.1 Uji Simultan (Uji F)	60
3.5.5.2 Koefisien Determinasi (R^2)	60
3.5.6 Pengujian Pengaruh Variabel Bebas	61
Terhadap Variabel Terikat.....	62
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi	64
4.1.1 Definisi Bank	64
4.1.2 Fungsi Bank	64
4.2 Hasil Penelitian	64
4.2.1 Analisis Deskripti	65
4.2.2 Analisis Inferensial.....	68
4.2.2.1 Analisis Regresi Data Panel	68
4.2.2.2 Analisis Pemilihan Model Panel Terbaik.....	68
4.2.2.3 Analisis Kesesuaian Model Regresi	72
4.2.2.4 Pengujian Pengaruh Variabel	74
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	75
4.3.1 Analisis Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) terhadap Peringkat Obligasi	76
4.3.2 Analisis Pengaruh <i>Leverage (Debt to Equity Ratio)</i> terhadap Peringkat Obligasi	73
4.3.3 Analisis Pengaruh Profitabilitas (<i>Return On Assets</i>) terhadap Peringkat Obligasi	77
4.3.4 Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Ln Total Assets</i>) terhadap Peringkat Obligasi	78
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran	83
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	89

DAFTAR TABEL

Halaman

1.1 Jumlah Efek yang tercatat di C-BEST	4
1.2 Peringkat Obligasi	7
2.1 Defenisi Peringkat Obligasi	20
2.2 Klarifikasi Rating Berdasarkan Kondisi Perusahaan	22
2.3 Ringkasan Tinjauan Penelitian Nasional Terdahulu	33
2.4 Rngkasan Tinjauan Penelitian Internasional Terdahulu	37
3.1 Operasional Variabel.....	49
3.2 Sampel Penelitian.....	51
3.3 Data Sampel	52
4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	64
4.2 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	67
4.3 Hasil Pengujian Model Regresi	69



DAFTAR GAMBAR

Halaman

1.1 Tren Data Nilai Emisi Pasar Obligasi Indonesia	5
2.1 Kerangka Pemikiran.....	42



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A.	Data
Penelitian	89
B.	Hasil
Olah Data	90
1)	Statis
tik Deskriptif	90
2)	Mode
l Regresi	90

