



E-ISSN 2830-6449

# Economic Reviews Journal

Volume 3 Nomor 2 2024



**Masyarakat Ekonomi Syariah Bogor**

## Vol. 3 No. 3 (2024): Economic Reviews Journal

**Economic Reviews Journal** is a scientific journal published by **Masyarakat Ekonomi Syariah Bogor** in collaboration with Ikatan Ahli Ekonomi Islam, Institut Agama Islam Nasional Laa Roiba Bogor, and [Intellectual Association for Islamic Studies \(IAFORIS\)](#). This journal contains scientific papers from academics, researchers and practitioners in the fields of Islamic economics, management, finance, accounting, zakat, waqaf, shadaqah, industries, and business research. E-ISSN [2830-6449](#). Based on the Decree of the Director General of Higher Education, Research and Technology, Ministry of Education and Culture, No. 152/E/KPT/2023 (p. 67), **Economic Reviews Journal** was accredited Sinta 5 starting from Volume 1 Number 1 2022 to Volume 5 Number 2 2026. Published four times a year each March, June, September and December.

**DOI:** <https://doi.org/10.56709/mrj.v3i3>

**Published:** 2024-09-02

### Articles

#### **Analisis Omzet Penjualan Era Pandemi dan Pasca Pandemi Covid-19: Studi Kasus pada D'orbit Bistro, Lounge & KTV**

Ardhiyah Regita Iriani, M.Ridwan Tikollah, Samirah Dunakhir

2571 – 2578



 Abstract View: 40, 

#### **Pengaruh Pengetahuan dan Persepsi Mahasiswa terhadap Implementasi Teknologi Blockchain dalam Praktik Akuntansi**

Septiani, Rudy Kurniawan, Rafles Ginting

2639 – 2652



 Abstract View: 157, 

#### **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan dengan Moderasi Pengungkapan CSR pada Perusahaan di Industri Pertambangan Indonesia**

Cassandra Lee, Sufiyati

2544 – 2555



 Abstract View: 80, 

## Analisis Implementasi Manajemen Administrasi Sekolah pada SD Satit Phatnawitya Thailand

Nurhakiki, Isra Hayati

2617 – 2630



Abstract View: 53,

## The Effect of Export, Import, and Exchange Rates of Economic Growth on China

Kinanti Diva Karisma, Eni Setyowati

2513 – 2522



Abstract View: 53,

## Analisis Nilai Tambah Nanas Menjadi Keripik Nanas dan Pendapatan Produsen Keripik Nanas: Studi Kasus: Desa Onanrungu I, Kecamatan Sipahutar Tapanuli Utara

Elisa Sianturi, Rika Fitri Ilvira, Gustami Harahap

2706 – 2716



Abstract View: 13,

## Penerapan 4P Marketing Mix pada Usaha Mikro Kecil dan Menengah Angkringan Mpok Nor di Kota Palangka Raya

Mega Agustini, Dea Sintani, Elisa, Fendy Hariatama H, Revnussa Octobery

2612 – 2616



Abstract View: 38,

## Peluang dan Tantangan Pengembangan Usaha Mikro Kecil Menengah (UMKM) dari Berbagai Aspek Ekonomi

I Putu Septian Adi Prayuda, Abdul Basit, Yudhi Kurniawan Zahari, Reza Arviciena Sakti

2670 – 2683



Abstract View: 57,

## Pengaruh Ukuran Perusahaan, Opini Audit, Profitabilitas, dan Audit Tenure Terhadap Audit Report lag pada Perusahaan Barang dan Konsumsi Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2022

Ameilia Latiefah, Sri Handayani

2579 – 2596



Abstract View: 189,

## Transformasi Digital: Efisiensi dan Inovasi dalam Manajemen Operasional

Navi Muda Priyatna

2653 – 2662



Abstract View: 218,

## **Pengaruh Bundling Produk pada keputusan Impulsif terhadap Pembelia Mie Gacoan di Karawang**

Nadira Aisha Amidia, Nurmala Dewi Rahmawati, Abdul Yusuf  
2631 – 2638



Abstract View: 55,

## **Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi**

Aurora Rose Marie, Sufiyati  
2556 – 2570



Abstract View: 101,

## **Pengaruh Penerapan Good Corporate Covernance Terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022**

Rosita Situmorang, Ardin Dolok Saribu, Audrey M Siahaan  
2684-2692



Abstract View: 44,

## **Pengaruh Kualitas Audit, Tata Kelola Perusahaan, Tingkat Utang, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Intergritas Laporan Keuangan**

Thito Hermawan, Royhisar Martahan Simanungkalit  
2717-2728



Abstract View: 4,

## **Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Profitabilitas dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi: Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2023**

Minggasari Agustina, Isbandriyati Mutmainah, Ichwan Rahmanu Widjaja  
2523 – 2543



Abstract View: 99,

## **Analisis Strategi Bauran Pemasaran dalam Meningkatkan Volume Penjualan pada Geprek Mania Bungah Gresik**

Lidinul Khaq, Sukaris, Nur Cahyadi  
2597-2602



Abstract View: 10,

## **Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Audit Delay pada Perusahaan yang Terdaftar di Bei Periode Tahun 2020-2022**

Flaviana Seltin Varinda Masto, Diana Airawaty  
2693 – 2705



Abstract View: 52,

### **Pengaruh Dukungan Organisasi, Hubungan Kerja dan Lingkungan Kerja terhadap Kepuasan Kerja yang berdampak pada Kinerja Karyawan**

Ayu Indah Fitriana, Muslim

2597 – 2611



Abstract View: 86,

### **Sistem Jual Beli Online dalam Perspektif Hukum Islam: Studi Kasus di Facebook Temanggung**

Isnaeni, Ida Nurlaeli

2663 – 2669



Abstract View: 40,

### **Strategi Pengelolaan Ide dan Gagasan untuk UMKM Warung Bakso menuju Kesuksesan dalam Industri Kuliner**

Suhendra Suhendra, Natasia Theofani Margaret, Yefoni Valentina Banjar, Putri Kemala Dewi Lubis

874–887



Abstract View: 54,

### **Pengaruh GGG (Good Government Governance) dan Sistem Pengendalian Internal terhadap Kinerja Pemungutan Retribusi Sampah oleh Pemerintah Kota Gorontalo**

Studi Kasus Dinas Lingkungan Hidup Kota Gorontalo

Sakinah Alamri, Ayu Rakma Wuryandini, Nurharyati Panigoro

888–903



Abstract View: 49,

### **Analisis Faktor Sosial Demografi terhadap Tenaga Kerja Provinsi Gorontalo**

Bhetriana R. Banini, Sri Endang Saleh, Bobby Rantow Payu

904–923



Abstract View: 70,

### **Karakteristik Pekerjaan Utama terhadap Sektor Informal dan Sektor Formal di Provinsi Gorontalo**

Sri Ayu I Mahmud, Sri Endang Saleh, Bobby Rantow Payu

924–941



Abstract View: 73,

### **Analisis Sistem Informasi Akuntansi Penerimaan Kas dan Pengeluaran Kas pada PT Amaly Mitra Abadi Sulawesi di Kota Makassar**

Fitri Udianisa, Samsinar Anwar, Fajriani Azis

942-950



Abstract View: 53,

### Analisis Ekspor Minyak Mentah Indonesia

Nadia Adhani, Irsad Lubis

951-959



Abstract View: 59,

### Analisis Antusias Mahasiswa dalam Belajar Ekonomi Kreatif dalam Mengembangkan UMKM: Usaha Mikro Kecil Menengah

Della Aulia Br. Ginting, Jelita Maria Christine Samosir, Rana Nabillah, Putri Kemala Dewi Lubis

960-967



Abstract View: 83,

### Pengaruh Service Quality dan Online Marketing terhadap Customer Loyalty dan Repurchase Intention, Studi Kasus Brand Eiger

Farhan Rafiqi, Theresia Gunawan

968-978



Abstract View: 75,

### Efektivitas Pemahaman Standar Akuntansi Sektor Publik terhadap Proses Penyusunan Laporan Keuangan pada Badan Pengelolaan Keuangan Aset Daerah Kabupaten XYZ

khairunnisa Arif Fajar Wibisono, Arif Fajar Wibisono

979 - 986



Abstract View: 107,

### Analisis Implementasi SOP Pasasi PT Jasa Angkasa Semesta dalam Pelayanan Penumpang di Bandar Udara Internasional Juanda Surabaya

Zuhrufa Dian Azza, Andityo Pujo Laksana

993-1008



Abstract View: 57,

### Pengaruh Motivasi Kerja dan Kompensasi terhadap Produktivitas Kerja Pegawai pada Kantor Bawaslu Kota Bontang

Auliya Rohani, Agustina Agustina, Agusyani Agusyani

1017-1027



Abstract View: 51,

### Pengaruh Corporate Social Responsibility (CSR) dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Bergerak di Sub Sektor Produksi Batu Bara yang Terdaftar di BEI

## Tahun 2019-2022

Isnawati Nursam, Lukman Pakaya, Nurharyati Panigoro

1042-1062



Abstract View: 60,

## Pengaruh Kualitas Layanan terhadap Customer Loyalty pada Starbucks Coffee di Wilayah Bandung

Linda Ayu Puspitasari, Gandhi Pawitan

1057-1070



Abstract View: 63,

## Analisis Kebijakan Sumber Daya Alam Provinsi Sumatera Utara

Bonaraja Purba, Desry Rasmita Tarigan, Renata Olivia Ginting

1071-1078



Abstract View: 144,

## Analisis Penetapan Harga Jual Produk dan Volume Penjualan: Studi Kasus pada Rumah Makan Raja Ayam Kota Gorontalo

Nur'azizah Bungalo, Sahmin Noholo, Mulyani Mahmud

1079 - 1094



Abstract View: 75,

## Peran Teknologi dalam Pengelolaan Sumber Daya Ekonomi Kreatif pada Industri Kreatif di Kecamatan Medan Marelan

Erni Susilawati Purba, Kristin Margaretha Simarmata, Sernanda putri Darma, Putri Kemala Dewi Lubis

1095 - 1100



Abstract View: 52,

## Pengaruh Leverage Terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Manufaktur Sektor industri Dasar Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022

Melda A. Kasira, Srie Isnawaty Pakaya, Mohamad Agus Salim Monoarfa

1101 - 1115



Abstract View: 58,

## Analisis Implementasi Pendidikan dan Pelatihan Human Capital di Industri Kreatif

Windi Octaviani, Gustina Sari, Diva Alnaya, Putri Kemala Dewi

1116 - 1125



Abstract View: 74,

### **Mengoptimalkan Pengimplementasian Laporan Keuangan untuk Mencegah terjadinya Korupsi: Studi Kasus PT Asuransi Jiwasraya**

Riza Indriani, Hilma Harmen, Indah Safitri Manurung, Riska Zunaidah Sikumbang, Dian Maulina Pratiwi, Muhammad Rayhan Satria, Arif Rahman Hakim, Jos Bram Tamba, Abim Khaffi Maulana

1126 – 1139



Abstract View: 101,

### **Peranan Efektif Komunikasi Kerja, Konflik Kerja, Stres Kerja dan Lingkungan Kerja dalam Memperkuat Produktivitas Karyawan Perusahaan Perak Tom's Silver Yogyakarta**

Hilma Harmen, Dinasarah Syahreza, Agnes Mika Cristina Br Manik, Ahmad Suhendri Lubis, Amanda Agustin, Ayu Triani Hutagalung, Jonathan Siringo Ringo, Wiko Prayoga

1140 – 1156



Abstract View: 66,

### **Pengaruh Pemahaman Akuntansi, Tingkat Pendidikan dan Ukuran Usaha terhadap Kualitas Laporan Keuangan Umkm di Kecamatan Teluk Jambe Timur**

Hilda Nurhidayah, Rohma Septiawati, Awaliawati Rachpriliani

1157 – 1171



Abstract View: 68,

### **Ekonomi Kreatif dan Daya Tarik Objek Wisata Studi Kasus Objek Wisata Paepira Lakeside**

Agnes Avenia Barus, Pitri Aulia Usman Lubis, Putri Kemala Dewi Lubis

1172 – 1176



Abstract View: 45,

### **Mengoptimalkan Pengimplementasian Pelatihan dan Pengembangan Pelayanan Tenaga Kerja kesehatan di RSUD Sawerigading**

Dina Sarah Syahreza, Hilma Harmen, Grestin Analia, Nisa Nababan, Regita Cahyani, Rosana Girsang, Silvia Putriani, Tamara Marpaung

1177 – 1188



Abstract View: 71,

### **Persepsi Kemudahan Terhadap Minat Menggunakan Pembayaran Dompot Digital DANA (Survei Pada Mahasiswa Universitas Singaperbangsa Karawang)**

Nafisah Dwi Yuliarida, Siti Nurazizah, Abdul Yusuf

1189 – 1195



Abstract View: 97,

### **Pengaruh Variasi Produk Terhadap Keputusan Pembelian Konsumen We Drink Cabang Tuparev Karawang**

Riani Rahma Novelina, Raisya Putri Syafna Azzahra, Abdul Yusuf



1196 – 1205



Abstract View: 85,

### **Pengaruh Live Streaming dan Brand Ambassador Engagement terhadap Keputusan Pembelian Erigo: Studi Kasus Penggemar Grup Idola Jkt48 terhadap Produk Erigo di Karawang.**

Syifa Kamila Nur Fatihah, Ina Ratnasari

1206 – 1216



Abstract View: 141,

### **Pengaruh Sosial Media Marketing Facebook terhadap Minat Beli Konsumen Yab Showroom Gorontalo**

Siti Nur Afni Saman, Muchtar Ahmad, Yulinda L. Ismail

1217 – 1230



Abstract View: 53,

### **Pengaruh Persepsi Manfaat Penggunaan QRIS Terhadap Keputusan Pembelian Ayam Geprek Sriwedari: Survei pada Pelanggan Ayam Geprek Sriwedari**

Muhammad Rizki Ramadhan, Muhammad Daffa Jauza Fikri, Abdul Yusuf

1231 – 1238



Abstract View: 112,

### **Pengaruh Variasi Produk Terhadap Keputusan Pembelian pada Mixue Cabang Karawang**

Priambudi, Qobus Rayhaan Al Awaludin, Abdul Yusuf

1239 – 1246



Abstract View: 79,

### **Pengaruh Faktor Harga dan Kepercayaan Terhadap Minat Pelanggan dalam Membeli Produk DRW Skincare**

Muhammad Rama Rizaldi, Tegar Dwi Fajriatama, Abdul Yusuf

1247 – 1254



Abstract View: 79,

### **Pengaruh Kualitas Makanan Terhadap Keputusan Pembelian Ayam El-Polo di Kecamatan Teluk Jambe Timur**

Yossy Marsyatrinsa, Sekar Nirwana Ros Sinta Aji, Abdul Yusuf

1255 – 1261



Abstract View: 49,

## **Pengaruh Pemasaran Celebrity Endorsment pada Media Sosial Instagram Terhadap Minat Beli pada Produk Pakaian Kaum Wanita Generasi Z Dikota Karawang**

Desi Jaelani, Dessy Herdiana, Abdul Yusuf

1262 – 1288



Abstract View: 101,

## **Pengaruh Dinning Atmosphere McDonald's terhadap Keputusan Pembelian Gen Z: Survey Pelanggan McDonald's Cabang Galuh Mas Karawang**

Anisa Lestari, Kelsha Berliana Rifty, Abdul Yusuf

1289 – 1294



Abstract View: 41,

## **Pengaruh Kualitas Aplikasi Terhadap Keputusan Menggunakan Jasa Transportasi Online Maxim: Survei pada Mahasiswa UNSIKA**

Salma Nurhasanah, Rizka Dwi Syaharani, Abdul Yusuf

1925 – 1934



Abstract View: 96,

## **Pengaruh Brand Image dan Kualitas Pelayanan terhadap Minat Beli Fore Coffee pada Masyarakat: Survey Masyarakat Jabodetabek**

Dea Amelia Putri, Diah Nur Mukholifah, Abdul Yusuf

1935 – 1943



Abstract View: 122,

## **Pengaruh PBB dan BPHTB terhadap Pendapatan Asli Daerah (PAD) dengan Metode Systematic Literature Review (SLR)**

Tiar Lina Situngkir, Nafisah Dwi Yuliarida, Siti Nurazizah, Nadira Aisha Amidia, Nurmalia Dewi Rahmawati, Muhammad Rama Rizaldi, Priambudi, Qobus Rayhaan Al Awaludin, Alvito Auliansyah, Tegar Dwi Fajriatama

1944 – 1961



Abstract View: 88,

## **Pengaruh Fitur Shopping Live Terhadap Pembelian Impulsif Pengguna Aplikasi Shopee.**

Rahma Dini Aulia, Najwa Khoerunissa, Abdul Yusuf

1962 – 1975



Abstract View: 92,

## **Pengaruh Kepercayaan dan Pengalaman Pembelian terhadap Minat Beli Ulang secara Online di Shopee: Survei pada Mahasiswa Universitas Singaperbangsa Karawang**

Nurul Aulia, Sinta Apriyani, Abdul Yusuf

1976 – 1986



Abstract View: 55,

### **Pengaruh Promosi Penjualan terhadap Minat Beli Konsumen pada Produk Kosmetik Brand Lokal Somethinc**

Delis Kartikawati, Selviana Junaedi Putri, Abdul Yusuf

1987–1993



Abstract View: 128,

### **Pengaruh Lingkungan Kerja dan Disiplin Kerja Terhadap Kinerja Karyawan: Penilaian Kinerja Menggunakan Key Performance Indicator**

Ayu Try Handayani W, Zainal Abidin Umar, Rezkiawan Tantawi

1994–2003



Abstract View: 61,

### **Perubahan Skema Insentif pada PT Grab dan Gojek: Dampak terhadap Kepuasan Drive**

Dina Sarah Syahreza, Hilma Harmen, Fahmi Aditiya, Khairur Rahmah Azjahra, Najha Nawanda Zhufriy, Patricia Wanda Sianturi, Siti Fauziah

2004 – 2019



Abstract View: 87,

### **Pengaruh Sektor Pariwisata Alam terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Sumatera Utara tahun 2012- 2022**

Bonaraja Purba, Penus Leonard Roningsih Sinurat, Nur Sakinah, Vidia Wardana, Vingky Dwi Pratama

2020 – 2028



Abstract View: 78,

### **Konsep Ekonomi Sirkular Model Circular Bisnis Circular dan Ekonomi Karbon Sirkular**

Bonaraja Purba, Novita Sari Br Kaban, Rahel P.L Hutahaeen, Teofilus Rahmat Zandroto, Imam Nur Dirham

2029 – 2034



Abstract View: 115,

### **Influence of Micro, Small & Medium Enterprises Taxpayer Compliance Factors in Bandung**

Callista Grace Hagny, Dian Sadeli

2035 – 2049



Abstract View: 47,

### **Pengaruh Pengalaman dan Keterampilan Kerja Terhadap Pengembangan Karir pada Dinas Pendidikan dan Kebudayaan Provinsi Gorontalo**

Arlan Ida, Rizan Machmud, Rezkiawan Tantawi

2050 – 2059

[PDF](#) Abstract View: 67, 

### **Potensi Sumber Daya Alam dalam Mengembangkan Sektor Pariwisata di Indonesia**

Bonaraja Purba, Elsa Aurel A. Situmorang, Deyren Firmansyah, Tamaria br.Sidebang, Tasya Amelia Manurung

2060 – 2065

[PDF](#) Abstract View: 156, 

### **Analisis Penerimaan Dana Kredit Usaha Rakyat (KUR) Pada UMKM pada PT. Bank BRI Unit Tapa Kota Gorontalo**

Gita Damyanti, Zulkifli Boku, Ronald S. Badu

2066 – 2075

[PDF](#) Abstract View: 42, 

### **Optimalisasi Sumber Daya Alam untuk Meningkatkan Ekonomi Kota Medan**

Bonaraja Purba, Vivi Safira, Mentari Rezeki Ramadhani, Meutia Fahrani, Zulfa 'Afifah

2076 – 2082

[PDF](#) Abstract View: 101, 

### **Strategi Bisnis Waterpark PTC Jayapura dalam Meningkatkan Keuntungan Usaha**

Weny Lestari Sinaga, Candraningrat

2083 – 2091

[PDF](#) Abstract View: 40, 

### **Pengaruh Persentase Penduduk Tidak Sekolah dan Distribusi Pendapatan Terhadap Indeks Pembangunan Manusia**

Kevin Andre Sipahutar, Leonardo Siahaan, Kiki Pramana, Esyha Nur Azizah, Andi Taufiq Umar

2092 – 2104

[PDF](#) Abstract View: 61, 

### **Pengaruh Pengetahuan Lingkungan terhadap Sikap dan Perilaku Konsumen dalam Memilih Produk Ramah Lingkungan: Studi Kasus Mahasiswa Universitas Negeri Medan**

Bonaraja Purba, Hotman Siboro, Tasya Sianturi, Yefoni Valentina Banjar, Venus Situmeang

2105–2122

[PDF](#) Abstract View: 75, 

### **Analisis Lingkungan Kerja dalam Meningkatkan Kinerja Pegawai pada Dinas Perindustrian dan Perdagangan**

Asyifa Asyifa, Dedi Mulyadi, Sungkono Sungkono

2123 – 2134



Abstract View: 46,

### **Optimalisasi Dashboard Pemesanan Makanan Online Menggunakan Looker dan JavaScript**

Angginy Akhirunisa Siregar, Citra, Khairun Nadiah, Hermawan Syahputra, Fanny Rahmadani

2135 – 2144



Abstract View: 66,

### **Kebijakan Pemerintah dalam Pengelolaan Sumber Daya Alam: Studi Kasus Indonesia**

Bonaraja Purba, Eva Juli Yanti Situmorang, M.Abdan Syakura Annurradi, Hernita Siagian, Marsanda Hutagalung

2145 – 2150



Abstract View: 324,

### **Literature Review: The Implementation of Internal Controls in Fraud Prevention For The Banking Sector**

Vicky Dzaky Cahaya Putra, Hamfri Djajadikerta, Amelia Setiawan

2151 – 2158



Abstract View: 80,

### **Pengaruh Literasi Keuangan Syariah, Religiusitas, Inklusi Keuangan Syariah, Layanan Digital M-Banking Terhadap Keputusan Menabung Gen Z. Studi Kasus Nasabah BSI Jabodetabek**

Sariah, Indra

2159 – 2171



Abstract View: 183,

### **Tren Fashion Syariah dalam Digitalisasi Marketing di Era Milineal dan Gen Z**

Sudarmi, Murtiadi Awaluddin, Agus Syam, Mahmuddin

2172 – 2178



Abstract View: 150,

### **Systematic Literature Review (SLR): Analisis Rekonsiliasi Fiskal Atas Laporan Keuangan Komersial Terhadap PPH Badan yang Terutang pada Perusahaan**

Tiar Lina Situngkir, Salma Nurhasanah, Rahma Dini Aulia, Najwa Khoerunnisa, Rizka Dwi Syaharani, Sinta Apriyani, Nurul Aulia, Desi Jaelani, Dessy Herdiana, Muhammad Daffa Jauza Fikri

2179 – 2191



Abstract View: 103,

### **Determinan Penggunaan E-Money pada Mahasiswa Program Studi Akuntansi**

Pangestu Miftahul Wahid Azis, Sulistyowati Erna

2192 – 2199



Abstract View: 94,

### **Analisis Pengaruh Kebijakan Moneter terhadap Perdagangan Internasional Indonesia**

Adelia Safitri, Dini Anggraini, Mutia Salwa Hutahuruk, Maryam Batubara

2200 – 2207



Abstract View: 152,

### **Pengaruh Pengetahuan Audit dan Pengalaman Audit Terhadap Kualitas Audit pada Inspektorat Provinsi Gorontalo**

Virginia, Gaffar, Mattoasi

2208 – 2219



Abstract View: 65,

### **Korelasi Antara Konstitusi dan Kekuasaan dalam Mempertahankan Nilai Nilai Konstitusi**

Barly Harly Siregar, Hadist Sulistiawati, Fitria Novita Sari, Mellysa Meha, Naura Fitri Zaskia Sinambela, Putri Rizka Anindya, Ahmad Wahyu Harahap, Tita Nazwa Natalia, Rizka Dina Varissa, Khairil Ramdhan, Fathan Nabil Siregar

2220 – 2233



Abstract View: 119,

### **Determinan Kinerja Keuangan Provinsi Gorontalo Tahun 2017-2022**

Dita Triyana Safitri Alhabsyi, Gaffar, Muhammad Ichsan Gaffar

2234 – 2251



Abstract View: 63,

### **Analisis Pengaruh Persepsi Kebermanfaatan, Persepsi Kemudahan dan Persepsi Risiko Terhadap Minat UMKM untuk Bertransaksi Menggunakan Fintech/Financial Technology Sebagai Layanan Pembayaran Digital: Studi pada UMKM Kabupaten Nganjuk**

Acha Bella Firdayanti, Erna Puspita, Andy Kurniawan

2252 – 2269



Abstract View: 92,

### **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Penanaman Modal Asing: Studi Kasus Kota Surabaya Tahun 2019-2023**

Yuda Shagy Rahmanda Putra Yuda, Syamsul Huda, Putra Perdana

2270 – 2280



Abstract View: 56,

### **Pengaruh Kepuasan Wajib Pajak, Kepatuhan Wajib Pajak dan Kualitas Pelayanan Petugas Pajak Terhadap Penerimaan Pajak: Studi Kasus di Kantor Samsat Kota Bengkulu Tahun 2024**

Emya Pepayosa Br Karo, Winny Lian Seventeen, Fathul Hilal Perdanakusuma  
2281– 2288



Abstract View: 67,

### **Customer Churn Prediction for Life Insurance Using Binary Logistic Regression**

Puspita Dewi, Reza Nur Aulia, Rizal Taufiqillah  
2289 – 2299



Abstract View: 86,

### **Pengaruh Brand Ambassador Boy Group EXO dan Variasi Produk Terhadap Minat Beli Konsumen Produk Skincare Scarlett Whitening dengan Brand Image Sebagai Variabel Intervening**

Erika Dwi Putri, Arifah Hidayati, Veny Puspita  
2300 – 2312



Abstract View: 99,

### **Pengaruh likuiditas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan: Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022**

Yasmita Eyato, Srie Isnawaty Pakaya, Meriyana Fransisca Dunga  
2313 – 2326



Abstract View: 48,

### **Pengaruh Disiplin Kerja dan Lingkungan Kerja terhadap Kinerja Karyawan dengan Kompensasi sebagai Variabel Intervening pada PT Jayamandiri Gemasejati Bogor**

Ismartaya, Siti Sarifah, Palahudin  
2327 – 2335



Abstract View: 73,

### **Pengaruh Digital Marketing, Influencer Marketing Dan Ewom, Terhadap Keputusan Pembelian Viva Cosmetic di Kota Bat**

Rosa Lestari, Nora Pitri Nainggolan  
2336 – 2343



Abstract View: 131,

### **Pengaruh Kualitas Pelayanan Dan Promosi Terhadap Kepuasan Pelanggan Kantor Pos Durenan Kabupaten Trenggalek**

Dea Nurita Febriana, Moh. Gufron  
2344 – 2354



Abstract View: 41,

### **Analisis Kualitas Pelayanan terhadap Kepuasan Konsumen pada Cafe D'Fresh di Kediri**

Lisa Elvaretta Krisdyar, Sasi Utami, Yogi Yunanto

2355 – 2369



Abstract View: 46,

### **Pengaruh Loyalitas Karyawan dan Work Life Balance Terhadap Produktivitas Kerja pada PT. Hasjrat Abadi Divisi Yamaha 3S Ahmad Yani Gorontalo**

Sis Hernanda Hasan, Lisda L. Asi, Robiyati Podungge

2370 – 2384



Abstract View: 73,

### **Pengaruh Luas Lahan dan Jumlah Produksi Kelapa Sawit terhadap Produk Domestik Regional Bruto (PDRB) Sub. Sektor Perkebunan di Propinsi Bengkulu Tahun 2011-2021**

Williadi, As'ad, Teguh Dwi Arsyah

2385 – 2397



Abstract View: 72,

### **Pengaruh Leverage dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan di Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bei Periode 2019-2023**

Agus Sanjaya Rumahorbo, M.Noor Armi, Idham Lakoni

2398 – 2408



Abstract View: 61,

### **Pengaruh Literasi Keuangan dan Pengetahuan Investasi terhadap Minat Investasi dengan Perilaku Keuangan Sebagai Variabel Intervening pada Gen Z di Kota Bengkulu.**

Estu Maha Nanik, Idham Lakoni, Sintia Safrianti

2409 – 2424



Abstract View: 123,

### **Analisis Penerimaan Aplikasi Ajaib dengan Menggunakan Technology Acceptance Model 3 (TAM 3)**

Ady Wahyono, Muhammad Arya Wirawan, Abdul Yusuf

2425 – 2436



Abstract View: 85,

### **Penyebab dan Penyelesaian SP2DK Terhadap Pelaporan SPT Tahunan Orang Pribadi Studi Kasus Terhadap Klien KKP XYZ**

Enrico Muhammad Zidane, Tituk Diah Widajantie

2437 – 2445



Abstract View: 69,



### Persepsi Wajib Pajak Terhadap Penerapan Ter PPH Pasal 21

Anne Monica Sijabat, Christina Dwi Astuti  
2446 – 2457



Abstract View: 168,

### Implementasi Sistem E-Tax Sebagai Moderasi Pengaruh Kepuasan Pengguna, Kualitas Informasi, Kualitas Sistem, dan Biaya Kepatuhan Terhadap Kepatuhan Perpajakan

Nazla Syafa Putri Rojani, Hasnawati  
2458 – 2467



Abstract View: 69,

### Pengaruh Risiko Keuangan, Nilai Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba

Sekar Shafa Nabilah, Meta Nursita  
2468 – 2478



Abstract View: 77,

### Literasi Wajib Pajak Tentang Tarif Efektif Rata-rata pada Pemungutan PPh Pasal 21

Rizky Putri Lisdiana, R. Muh. Syah Arief Atmaja Wijaya  
2492 – 2498



Abstract View: 162,

### Pengaruh Kualitas Pelayanan dan Harga Terhadap Keputusan Pembelian Jasa Car Wash: Studi Kasus Sakti Carwash Kota Binjai

Yudi Bimantaka, Sri Ramadhani, Nurwani  
2499 – 2512



Abstract View: 77,

#### MES Review Journal

REVIEWER

FOCUS AND SCOPE

AUTHOR GUIDELINES

PUBLISHING SYSTEM

ONLINE SUBMISSION

PUBLICATION ETHICS

VISITOR STATISTICS

### Doc Template Journal



Journal  
Template

### Indexing By



### Language

English

Bahasa Indonesia

العربية

[Make a Submission](#)

### Information

[For Readers](#)

[For Authors](#)

[For Librarians](#)

### Current Issue

[ATOM 1.0](#)

[RSS 2.0](#)

[RSS 1.0](#)

[Open Journal Systems](#)

### Browse

# MASYARAKAT EKONOMI SYARIAH BOGOR

**Institut Agama Islam (IAI) Nasional Laa  
Roiba Bogor**

Jl Raya Pemda Pajeleran Sukahati No 41 Cibinong, Bogor 16913

Telp 021-8757150

## Editorial Team

### Editor in Chief

[Dedi Junaedi](#) (Scopus ID [57221047967](#) Sinta [6668829](#) Orcid:[0000-0003-4962-4562](#) IAI-N Laa Roiba Bogor)

### Managing Editor

[Yudi Permana](#) (Scopus id [57220207270](#) Sinta [6726944](#) MES Bogor)

### Peer Reviewer

[Abdul Rauf Tan Sri Hassan](#) (Fakulti Bahasa Moden & Komunikasi Universitas Putra Malaysia/UPM)

[Ade Sofyan Mulazid](#) (UIN Syarif Hidayatullah Jakarta Scopus Id [27200944760](#)).

[Andi Irawan](#) (Universitas Bengkulu, MES Bengkulu)

[Anton Apriyantono](#) (Scopus id: 6507319327 [6507319327](#) IPB University)

[Arbaiyah Satriani](#) (Univeristas Islam Bandung/Unisba)

[Atabik Luthfi](#) (UIN Syarif Hidayatullah Jakarta)

[Barna Subarna](#) (Universitas Al Ihya Kuningan, MES Cirebon)

[Erizal Sodikin](#) (Scopus id: [57200030674](#) Universitas Sriwijaya Palembag, MES Palembang)

[Eri Sopiari](#) (Scopus id: [7801406737](#) Balitbang Pertanian Kementerian Pertanian RI)

[Hendri Tandjung](#) (Universitas Ibnu Khaldun Sinta id: 6068887, MES Bogor)

[Imam Tholkhah](#) (IAI-N Laa Roiba Bogor)

[Isah Cahyani](#) (Scopus id: [57212555752](#) Universitas Pendidikan Indonesia, Sinta id: 5994299)

[Lukman Mohammad Baga](#) (CIBEST IPB University Scopus id [16051888100](#))

[M. Lutfi Hamidi](#) (Scopus id: [57201251929](#) STIE SEBI, Depok)

[M. Mahbubi Ali](#) (Scopus id: [55615193600](#) International Institute of Advanced Islamic Studies, Kuala Lumpur, Malaysia)

[M. Noor Haisudin](#) (Fakultas Syariah IAIN Jember Scopus id [57200597433](#))

[M. Saparuddin](#) (Sinta: [6745319](#), IAI N Samarinda)

[Murni Yunus Mawar](#) (Kolej Universiti Islam Antarabangsa Selangor, Bangi, Malaysia, Scopus id [55377297400](#))

[Nanat Fatah Natsir](#) (UIN Sunan Gunung Djati Bandung)

[Noor Aimi Binti Mohamad Puad](#) (Kolej Universiti Islam Antarabangsa Selangor, Bangi, Malaysia, Scopus id [57217993445](#))

[Nurul Huda](#) (Universitas Indonesia dan Universitas Yarsi Scopus id [57198094150](#))

[Nurrahman](#) (Universitas Muhammadiyah Semarang)

[Siti Aminah](#) (Scopus id [57204995636](#) IAI-N Laa Roiba Bogor)

[S Salahudin Suyurno](#) (Scopus id: [57196188343](#) UiTM Malaka, Malaysia)

[Qowaid](#) (Balitbang Kementerian Agama RI)

## Editor

1. [Agus Suryana](#) (Sinta [6719926](#) Universitas Negeri Jakarta/UNJ)
2. [Yanti Hasbian Setiawat](#) (Scopus id: [57216588694](#)) IAI-N Laa Roiba Bogor)
3. [Muhsin Nor Paizin](#) (Orcid [0000-0001-7332-9673](#) Senior Researcher, Pusat Pungutan Zakat (PPZ-MAIWP) Malaysia)
4. [Indriya Rusmana](#) (Sinta UIKA Bogor)
5. [Saepudin](#) (Sinta [57210470210](#) , Universitas Islam Attahiriyah Jakarta)
6. [Siti Mahmudah Noorhayati](#) (Sinta [6726997](#) UIN Jakarta)
7. [St Hadijah Wahid](#) (Sinta [6666157](#), IAIM Sinjai)
8. [Efrita Norman](#) (Scopus ID [57221048466](#) Sinta [6723199](#) IAI-N Laa Roiba Bogor)
9. [Faisal](#) (Sopus ID [57221052456](#) Sinta [6719903](#) IAI-N Laa Roiba Bogor)
10. [Moh Romli](#) (Sinta [6726306](#) MES Bogor)
11. [Rusdiono Mukri](#) (Sinta [6680821](#) IAI Sahid Bogor)
12. [Rio Kartika Supriyatna](#) (Sinta [6726715](#) MES Bogor)
13. [Evinovita](#) (Sinta [6730062](#) MES Bogor)
14. [Arman Paramansyah](#) (Sinta [6719927](#) Orcid id. 0000-0001-6743-882. Garuda [1380708](#) MES Bogor, IAI Nasional Laa Roiba)

15. [Riyanto](#) (Sinta [6726322](#), MES Bogor, IAI Nasional Laa Roiba)

## Layout Design

Andi Zulkarnaen

### MES Review Journal

REVIEWER

FOCUS AND SCOPE

AUTHOR GUIDELINES

PUBLISHING SYSTEM

ONLINE SUBMISSION

PUBLICATION ETHICS

VISITOR STATISTICS

### Doc Template Journal



Journal  
Template

### Indexing By



### Language

[English](#)

[Bahasa Indonesia](#)

[العربية](#)

[Make a Submission](#)

### Information

[For Readers](#)

[For Authors](#)

[For Librarians](#)

### Current Issue

[ATOM 1.0](#)

[RSS 2.0](#)

[RSS 1.0](#)

[Open Journal Systems](#)

[Browse](#)

# MASYARAKAT EKONOMI SYARIAH BOGOR

**Institut Agama Islam (IAI) Nasional Laa  
Roiba Bogor**

Jl Raya Pemda Pajeleran Sukahati No 41 Cibinong, Bogor 16913

Telp 021-8757150





E-ISSN 2830-6449

# Economic Reviews Journal

[Home](#) / [About the Journal](#)

## About the Journal

**Economic Reviews Journal** is a scientific journal published by **Masyarakat Ekonomi Syariah Bogor** in collaboration with **Ikatan Ahli Ekonomi Islam**, **Institut Agama Islam Nasional Laa Roiba Bogor**, and [Intellectual Association for Islamic Studies \(IAFORIS\)](#). This journal contains scientific papers from academics, researchers and practitioners in the fields of Islamic economics, management, finance, accounting, zakat, waqaf, shadaqah, industries, and business research. E-ISSN [2830-6449](#). Based on the Decree of the Director General of Higher Education, Research and Technology, Ministry of Education and Culture, No. 152/E/KPT/2023 (p. 67), **Economic Reviews Journal accredited** Sinta 5 starting from Volume 1 Number 1 2022 to Volume 5 Number 2 2026. Published four times a year each March, June, September and December



[MES Review Journal](#)

[REVIEWER](#)

[FOCUS AND SCOPE](#)

[AUTHOR GUIDELINES](#)

[PUBLISHING SYSTEM](#)

[ONLINE SUBMISSION](#)

[PUBLICATION ETHICS](#)

[VISITOR STATISTICS](#)

[Doc Template Journal](#)

## Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi

Aurora Rose Marie<sup>1</sup>, Sufiyati<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Universitas Tarumanagara

rosemarieaurora@gmail.com<sup>1</sup>, sufiyati@fe.untar.ac.id<sup>2</sup>

### ABSTRACT

*The research was conducted to examine the influence of Company Size, Debt to Equity Ratio, Profitability, and Liquidity on Company Bond Ratings in the Financing Institutions Subsector. The research uses a descriptive method with sample selection in the form of nine companies operating in the non-banking financial industry, especially in the financial institution sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) from 2018 to 2022. Data analysis in the research uses descriptive analysis testing, multiple determination coefficient testing, hypothesis testing, and classical assumption testing with the help of statistical tools in the form of SPSS 26.0. Through the research carried out, the results obtained are as follows: 1) Partially, Company Size has a positive and significant influence on the bond rating value 2) Partially, the Debt to Equity Ratio has a negative and significant influence on the bond rating value 3) Partially, Profitability does not have a significant influence on the bond rating value 4) Partially, Liquidity does not have a significant influence on the bond rating value 5) Simultaneously, the Company Size, Debt to Equity Ratio, Profitability, and Liquidity variables have a significant influence on the Bond Rating variable.*

**Keywords :** *Company Size, Debt to Equity Ratio, Profitability, Liquidity, Bond Rating.*

### ABSTRAK

Penelitian dilakukan dengan tujuan untuk meneliti pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan pada Subsektor Lembaga Pembiayaan. Penelitian menggunakan menggunakan metode penelitian deskriptif dengan pemilihan sampel berupa sembilan perusahaan yang bergerak pada industri bidang keuangan non-perbankan terutama pada subsektor financial institution atau lembaga pembiayaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018 – 2022. Analisis data pada penelitian menggunakan pengujian analisa deskriptif, pengujian koefisien determinasi ganda, pengujian hipotesis, dan pengujian asumsi klasik dengan bantuan alat statistik berupa SPSS 26.0. Melalui penelitian yang dilakukan, didapatkan hasil bahwa 1) Secara parsial, Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai peringkat obligasi 2) Secara parsial Debt to Equity Ratio memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap nilai peringkat obligasi 3) Secara parsial, Profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai peringkat obligasi 4) Secara parsial, Likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai peringkat obligasi 5) Sedangkan secara simultan, variabel Ukuran Perusahaan, Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, dan Likuiditas memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel Peringkat Obligasi.

**Kata kunci :** *Ukuran Perusahaan, Debt to Equity Ratio, Profitabilitas, Likuiditas, Peringkat Obligasi.*

### PENDAHULUAN

Pasar modal adalah tempat yang menghubungkan investor sebagai pihak yang kelebihan dana dengan emiten atau pemerintah yang sedang membutuhkan bantuan dana. Selain itu, pasar modal juga menjalankan adanya dua fungsi utama untuk kepentingan perekonomian Indonesia. Fungsi pertama adalah fungsi ekonomi yang berupa penyediaan

akan fasilitas untuk menghubungkan kedua pihak yang memiliki kepentingan. Fungsi berikutnya adalah fungsi keuangan yang dapat dilihat dari bagaimana pasar modal memberikan adanya kemungkinan dan kesempatan bagi pemilik dana untuk memperoleh return dari jenis investasi yang dipilih. Pada pasar modal, terdapat beberapa jenis sekuritas keuangan yang diperdagangkan dimana obligasi merupakan salah satu jenis sekuritas yang paling populer di kalangan investor pasar modal. Obligasi dapat didefinisikan sebagai bentuk dari utang jangka panjang yang nantinya pada saat jatuh tempo akan dibayarkan kembali beserta tambahan biaya bunga tetap (Hartono dan Jogiyanto, 2017).

Nilai emisi obligasi terus mengalami peningkatan selama lima tahun terakhir. Peningkatan dengan nilai signifikan terjadi dari tahun 2019 – 2020 yang mana persentase kenaikan nilai emisi mencapai angka kurang lebih 10%. Hal ini dipicu oleh beberapa faktor seperti tren penurunan yield pada obligasi yang diperjual – belikan pada pasar sekunder. Selain itu, terdapat banyak kebutuhan pendanaan korporasi atas proyek strategis dari perusahaan seperti adanya pembangunan dari infrastruktur - infrastruktur baru. Faktor lain yang mendukung peningkatan signifikan ini adalah adanya potensi refinancing yang akan dilakukan perusahaan. Jumlah obligasi beredar yang cukup banyak di Indonesia diikuti dengan minat yang cukup tinggi dari para calon investor untuk melakukan investasi pada obligasi. Kepopuleran obligasi di pasar modal Indonesia disebabkan oleh beberapa faktor yang mendasarinya di antaranya adalah, obligasi menawarkan pengembalian pendapatan yang tetap, investor cenderung merasa lebih aman karena terdapat kewajiban perusahaan untuk mendahulukan pembayaran kepada investor obligasi dibandingkan kepada pemegang saham pada saat perusahaan mengalami kebangkrutan, dan adanya perjanjian yang dibuat terkait dengan pembayaran akan pokok utang dan bunga obligasi. Namun, keuntungan yang ditawarkan obligasi juga diikuti oleh risiko yang timbul dari kemungkinan perusahaan tidak dapat melakukan pembayaran bunga terhadap investor atau risiko gagal bayar.

Menimbang dari risiko yang dimiliki oleh suatu obligasi, calon investor yang ingin berinvestasi pada obligasi perlu memperhatikan lebih lanjut faktor – faktor yang mempengaruhi kualitas dari obligasi yang akan diinvestasikan dalam rangka menghindari adanya kemungkinan investor mengalami kerugian akibat salah memilih obligasi tempat melakukan investasi. Salah satu cara yang dapat dilakukan oleh investor adalah dengan memperhatikan peringkat obligasi dari setiap obligasi perusahaan penerbit. Peringkat obligasi yang ada dapat menjadi sinyal akan kualitas dari suatu obligasi dan kemungkinan gagal bayar oleh perusahaan penerbit obligasi. Melihat pentingnya peringkat obligasi sebagai faktor yang mempengaruhi keputusan investasi dari investor maka perlu dikaji lebih dalam lagi mengenai beberapa faktor yang mempengaruhi bond rating atau peringkat obligasi pada suatu obligasi seperti ukuran perusahaan, debt to equity ratio, profitabilitas, dan likuiditas.

Penelitian terkait dengan pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai peringkat obligasi telah dilakukan sebelumnya oleh Hafidania dan Hakim (2020) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap peringkat obligasi. Namun, hasil dari penelitian ini tidak sejalan dengan Ariansyah (2018) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai

peringkat obligasi. Berikutnya, debt to equity ratio dikatakan oleh Ariansyah (2018) memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap peringkat obligasi. Terdapat research gap atau perbedaan antara temuan ini dengan penelitian yang dilakukan oleh Lestari dan Syarif (2020) yang mengatakan bahwa tidak ada hubungan yang signifikan antara variabel debt to equity ratio (DER) dengan peringkat obligasi serta temuan Hafidania dan Hakiman (2020) yang menemukan adanya hubungan signifikan negatif antara kedua variabel. Variabel berikutnya yaitu profitabilitas telah diteliti oleh beberapa peneliti seperti Dewi dan Utami (2020) menemukan hasil bahwa terdapat pengaruh positif dan signifikan antara variabel profitabilitas dengan peringkat obligasi suatu perusahaan. Lestari dan Syarif (2020) mengatakan hal sebaliknya dengan mengatakan bahwa tidak adanya hubungan yang signifikan antara variabel profitabilitas dengan variabel dependen peringkat obligasi. Terakhir, penelitian terkait variabel likuiditas dilakukan oleh Azani dan Khairunnisa (2019) dimana dikatakan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara variabel likuiditas dengan variabel peringkat obligasi. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan hasil temuan Dewi dan Utami (2020) mengatakan bahwa tidak ada hubungan yang signifikan antara kedua variabel serta temuan Purba dan Syarif (2023) yang menemukan adanya pengaruh negatif yang signifikan antara variabel likuiditas dengan variabel peringkat obligasi. Berdasarkan beberapa penjelasan yang sudah ada di atas, maka dapat dilihat terdapat beberapa perbedaan yang signifikan dari temuan – temuan penelitian terdahulu. Melalui hal ini, timbul ketertarikan dari dalam diri peneliti untuk melakukan penyelidikan lebih lanjut dalam rangka meneliti pengaruh ukuran perusahaan atau firm size, debt to equity ratio (DER), profitabilitas, dan likuiditas terhadap peringkat obligasi atau bond rating.

## **METODE PENELITIAN**

Dalam penelitian ini, beberapa perusahaan yang bergerak pada industri bidang keuangan non-perbankan terutama pada subsektor financial institution atau lembaga pembiayaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018 – 2022 digunakan sebagai populasi. Pemilihan sektor industri keuangan didasarkan pada pertimbangan bahwa industri ini merupakan suatu industri yang memiliki dampak besar bagi ekonomi negara Indonesia. Setelah menentukan populasi, kemudian dipilih teknik Non-probability Sampling sebagai teknik sampling yang akan digunakan dan Purposive Sampling sebagai desain yang digunakan dalam pengambilan sampel. Dengan melihat kriteria yang sudah ditentukan sebelumnya, didapatkan data sampel sebanyak 45 data dari sembilan perusahaan lembaga pembiayaan di Indonesia yang menerbitkan obligasi di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pengujian analisis pada penelitian ini dilakukan dengan menggunakan pengujian analisa deskriptif, pengujian koefisien determinasi ganda, pengujian hipotesis, dan pengujian asumsi klasik dengan bantuan alat statistik berupa SPSS 26.0.

## **HASIL DAN PEMBAHASAN**

### **Uji Statistik Deskriptif**

Pengujian statistik deskriptif dilakukan dengan menggunakan program SPSS dengan hasil yang diperoleh sebagai berikut:

**Tabel 1**  
**Hasil Uji Analisa Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Bond_Rating	45	13.00	18.00	16.49	1.83
Total_Asset	45	28.67	32.39	30.77	.92
DER	45	.76	8.55	3.97	2.32
ROA	45	-.02	.09	.03	.02
Current_Ratio	45	.83	3.43	1.50	.47

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Berdasarkan hasil dari uji statistik deskriptif yang telah dilakukan, data peringkat obligasi memiliki nilai minimum sebesar 13 yang didapatkan dari beberapa PT dimana salah satunya adalah PT Indomobil Finance Indonesia periode tahun 2018 – 2021. Nilai maksimum yang ada pada variabel peringkat obligasi adalah 18 dan berasal dari data peringkat obligasi pada beberapa PT dimana salah satunya adalah PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk. selama periode 2018 – 2022. Selain itu, data peringkat obligasi memiliki nilai rata – rata atau *mean* sebesar 16,49. Standar deviasi yang dihasilkan dari data variabel peringkat obligasi memiliki nilai sebesar 1,83 dimana nilai yang ada memiliki nilai yang jauh lebih rendah dibandingkan dengan nilai rata – rata sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang ada memiliki tingkat variasi atau persebaran data yang cenderung rendah.

Berikutnya, variabel total aset yang diukur menggunakan rumus  $\ln(\text{Total Asset})$ , memiliki nilai minimum sebesar 28,67 yang berasal dari PT Surya Artha Nusantara Finance pada tahun 2020. Selain itu, variabel ini memiliki nilai maksimum sebesar 32,39 yang berasal dari data PT Sarana Multi Infrastruktur pada tahun 2022 dan nilai rata – rata atau *mean* sebesar 30,77. Variabel ini juga memiliki nilai standar deviasi yaitu sebesar 0,918 yang mana jauh lebih kecil dibandingkan dengan nilai *mean* atau rata – rata sehingga dapat disimpulkan bahwa data variabel total aset memiliki tingkat variasi data yang rendah.

Variabel *debt to equity ratio* (DER) memiliki nilai minimum sebesar 0,76 yang didapatkan dari PT Sarana Multi Infrastruktur (Persero) tahun 2018. Sedangkan, nilai maksimum dari variabel ini adalah sebesar 8,55 yang didapatkan dari PT Permodalan Nasional Madani tahun 201. Data *debt to equity ratio* memiliki nilai *mean* atau rata – rata sebesar 3,974. Sedangkan, standar deviasi yang dihasilkan dari data pada variabel *debt to equity ratio* adalah sebesar 2,32 yang tidak jauh berbeda namun masih lebih kecil dibandingkan dengan nilai rata – rata, sehingga dapat disimpulkan bahwa data tidak memiliki variasi.

Untuk *return on asset* (ROA), nilai minimum dari data pada variabel ini memiliki nilai sebesar -0,024 yang didapatkan dari PT Bussan Auto Finance Tbk. pada tahun 2020. Nilai maksimum dari data variabel ini adalah sebesar 0,087 yang didapatkan dari data pada PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk tahun 2019. Sedangkan, nilai *mean* atau rata – rata yang dihasilkan dari pengukuran yang sudah dilakukan adalah sebesar 0,026. Berikutnya, data variabel ini memiliki nilai standar deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan nilai *mean* atau rata – rata yaitu sebesar 0,022 namun perbedaan yang tidak terlalu jauh menandakan

bahwa tidak terdapat persebaran atau kesenjangan yang cukup besar antara rasio ROA paling rendah dengan rasio ROA yang paling tinggi.

Variabel yang terakhir yaitu *current ratio* memiliki nilai minimum dari variabel ini sendiri bernilai 0,83 yang berasal dari data PT Mandiri Tunas Finance pada tahun 2018. Sedangkan, nilai maksimum pada data variabel ini adalah sebesar 3,425 yang berasal dari data PT Sarana Multigriya Finansial tahun 2022. Pengukuran akan variabel ini sendiri menghasilkan nilai *mean* atau rata – rata sebesar 1,503 dan nilai standar deviasi sebesar 0,469 yang mana jauh lebih kecil dibandingkan dengan nilai mean atau rata – rata dimana ini berarti bahwa tidak ada kesenjangan yang signifikan antara data – data yang ada pada variabel *current ratio*.

## Uji Normalitas Data

**Tabel 2**  
**Hasil Uji Normalitas**  
**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**  
Unstandardized Residual

N		45
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.13235238
Most Extreme Differences	Absolute	.112
	Positive	.095
	Negative	-.112
Test Statistic		.112
Asymp. Sig. (2-tailed)		.196 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Berdasarkan hasil dari pengujian yang telah dilakukan, dapat dilihat bahwa Sig. (2-tailed) bernilai 0,196 yang mana lebih besar dibandingkan dengan *level of significant* yang sebelumnya sudah ditentukan yaitu 0,05. Melalui hasil yang ada, dapat disimpulkan bahwa data yang dianalisa terdistribusi secara normal.

## Uji Multikolinearitas

**Tabel 3**  
**Hasil Uji Multikolinearitas**  
Coefficients<sup>a</sup>

Model	Unstandardize d Coefficients	Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics
-------	---------------------------------	------------------------------	---	------	----------------------------

	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-1.54	6.86		-.22	.82		
Total_Asset	.67	.22	.34	2.99	.01	.76	1.32
DER	-.44	.09	-.56	-4.82	.00	.72	1.39
ROA	13.21	8.75	.16	1.51	.14	.84	1.19
Current_Ratio	-.82	.42	-.21	-1.96	.06	.82	1.21

a. Dependent Variable: Bond\_Rating

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Berdasarkan tabel 3, dapat dilihat bahwa nilai *tolerance* yang ada pada variabel independen total asset memiliki nilai sebesar 0.76 yang mana lebih besar dari 0.1 dan nilai VIF sebesar 1.32 dimana ini kurang dari 10. Variabel berikutnya, *debt to equity ratio*, memiliki nilai *tolerance* sebesar 0.72 dimana ini lebih besar dibandingkan dengan 0.1 dan nilai VIF sebesar 1.39 yang mana kurang dari nilai 10. Ketiga, variabel independen *return on asset* memiliki nilai *tolerance* sebesar 0.84 dimana angka ini lebih besar jika dibandingkan dengan 0.1. Selain itu, variabel independen *return on asset* juga memiliki nilai VIF sebesar 1.19 atau kurang dari 10. Terakhir, variabel independen *current ratio* memiliki nilai *tolerance* sebesar 0.82 atau lebih besar dibandingkan dengan 0.1 dan memiliki nilai VIF sebesar 1.21 yang mana lebih kecil dari 10. Melalui hasil yang sudah dilakukan sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan tidak ditemukan multikolinearitas.

## Uji Autokorelasi

**Tabel 4**  
**Hasil Uji Autokorelasi**  
**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.785 <sup>a</sup>	.617	.579	1.18762	.765

a. Predictors: (Constant), Current\_Ratio, ROA, Total\_Asset, DER

b. Dependent Variable: Bond\_Rating

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Melalui hasil yang didapatkan dari table 4, dapat dilihat bahwa nilai Durbin-Watson sebesar 0.765 berada di antara -2 dan 2. Hal ini mengindikasikan bahwa tidak terdapat autokorelasi baik positif maupun negatif pada data yang digunakan dalam penelitian.

## Uji Heteroskedastisitas

**Tabel 5**  
**Hasil Uji Heteroskedastisitas**  
**Correlations**

		Total_	DER	ROA	Current_	Unstandardized	
		Asset			Ratio	Residual	
Spearman's rho	Total_	Correlation	1.000	-.533**	.387**	.480**	-.009
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.	.000	.009	.001	.951
		N	45	45	45	45	45
	DER	Correlation	-	1.000	-.302*	-.465**	-.012
		Coefficient	.533**				
		Sig. (2-tailed)	.000	.	.044	.001	.938
		N	45	45	45	45	45
	ROA	Correlation	.387**	-.302*	1.000	.074	.150
		Coefficient					
		Sig. (2-tailed)	.009	.044	.	.630	.327
		N	45	45	45	45	45
	Curre	Correlation	.480**	-.465**	.074	1.000	-.106
		nt_Rat					
		io	Coefficient				
		Sig. (2-tailed)	.001	.001	.630	.	.490
		N	45	45	45	45	45
	Unsta	Correlation	-.009	-.012	.150	-.106	1.000
ndardi							
zed		Coefficient					
	Sig. (2-tailed)	.951	.938	.327	.490	.	
	Residu	N	45	45	45	45	
	al						

\*\* . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

\* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

### Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)

Berdasarkan tabel di atas, dengan melihat nilai signifikansi masing – masing variabel independen, didapatkan hasil nilai signifikansi variabel ukuran perusahaan (total aset) sebesar 0,951 yang mana lebih besar dari 0,05. Sedangkan untuk variabel *debt to equity ratio* didapatkan nilai signifikansi sebesar 0,938 yang mana lebih besar dari 0,05. Berikutnya, nilai signifikansi variabel profitabilitas (ROA) sebesar 0,327 yang mana lebih besar dari 0,05. Terakhir, untuk variabel independen likuiditas (*current ratio*) didapatkan nilai signifikansi sebesar 0,951 yang mana lebih besar dari 0,05. Melalui hasil pengujian yang sudah ada, dapat dilihat bahwa setiap variabel independen yang digunakan dalam penelitian memiliki nilai signifikansi lebih dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat heteroskedastisitas pada data.

### Uji Regresi Berganda

**Tabel 6**  
**Analisis Regresi Berganda**  
**Coefficients<sup>a</sup>**



Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-1.537	6.860		-.224	.824		
Total_Asset	.671	.224	.337	2.996	.005	.757	1.321
DER	-.438	.091	-.556	-4.821	.000	.720	1.388
ROA	13.209	8.752	.161	1.509	.139	.840	1.190
Current_Ratio	-.824	.420	-.212	-1.962	.057	.824	1.214

b. Dependent Variable: Bond\_Rating

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Hasil analisis regresi yang sudah dilakukan seperti yang ada di atas menghasilkan sebuah persamaan regresi sebagai berikut:

$$\text{Bond Rating} = \alpha + \beta_1 \text{Total Asset} + \beta_2 \text{DER} + \beta_3 \text{ROA} + \beta_4 \text{Current Ratio} + e$$

$$Y = -1,537 + 0,671 \text{Total Asset} - 0,438 \text{DER} + 13,209 \text{ROA} - 0,824 \text{Current Ratio} + e$$

Nilai konstanta pada model regresi memiliki nilai sebesar -1,537 yang memiliki arti bahwa jika variabel independen total aset, *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *current ratio* memiliki nilai 0, maka nilai dari variabel dependen adalah sebesar -1,537. Koefisien regresi (X1) total asset memiliki nilai sebesar 0,671 yang menandakan bahwa penambahan 1 satuan total aset akan meningkatkan nilai peringkat obligasi sebesar 0.671 satuan. Berikutnya, koefisien regresi (X2) *debt to equity ratio* memiliki nilai sebesar -0,438 yang menandakan bahwa penambahan 1 satuan *debt to equity* akan menurunkan nilai peringkat obligasi sebesar 0.438 satuan. Koefisien regresi (X3) *return on asset* memiliki nilai sebesar 13.029 yang menandakan bahwa penambahan 1 satuan *return on asset* akan meningkatkan nilai peringkat obligasi sebesar 1.30 satuan. Koefisien regresi (X4) *current ratio* memiliki nilai sebesar -0,824 yang menandakan bahwa jika terdapat penambahan 1 satuan maka akan menurunkan nilai peringkat obligasi sebesar 0.824 satuan.

## Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*)

**Tabel 7**

**Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.785 <sup>a</sup>	.617	.579	1.18762	.765

a. Predictors: (Constant), Current\_Ratio, ROA, Total\_Asset, DER

b. Dependent Variable: Bond\_Rating

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Melalui hasil pengujian yang sudah dilakukan, dapat dilihat bahwa nilai *adjusted R-square* adalah sebesar 57,9%. Hal ini memiliki arti bahwa variabel bebas yang digunakan

dalam penelitian memiliki pengaruh sebesar 57,9% terhadap variabel terikat dimana sisanya sebesar 42,1% dipengaruhi oleh variabel lain di luar variabel independen yang digunakan dalam persamaan regresi.

## Uji F

**Tabel 8**  
**Hasil Uji F**  
**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	90.827	4	22.707	16.099	.000 <sup>b</sup>
	Residual	56.418	40	1.410		
	Total	147.244	44			

a. Dependent Variable: Bond\_Rating

b. Predictors: (Constant), Current\_Ratio, ROA, Total\_Asset, DER

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

Melalui hasil pengujian yang sudah dilakukan, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi adalah 0,000 dimana nilai ini kurang dari 0,05. Hasil dari nilai signifikansi dapat diartikan bahwa variabel independen total aset, *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *current ratio* pada penelitian ini, secara simultan atau bersama - sama, memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi.

## Uji t

**Tabel 4**  
**Hasil Uji t**  
**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error				Beta	Tolerance
1	(Constant)	-1.537	6.860		-.224	.824		
	Total_Asset	.671	.224	.337	2.996	.005	.757	1.321
	DER	-.438	.091	-.556	-4.821	.000	.720	1.388
	ROA	13.209	8.752	.161	1.509	.139	.840	1.190
	Current_Ratio	-.824	.420	-.212	-1.962	.057	.824	1.214

c. Dependent Variable: Bond\_Rating

**Sumber : Data sekunder diolah penulis, 2024 (SPSS V 26)**

1. Uj Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi

H1: Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi

Pada tabel 4.10, dapat dilihat bahwa nilai signifikansi dari variabel independen ukuran perusahaan yang diukur dari total aset adalah sebesar 0,005. Melihat hasil signifikansi yang lebih kecil daripada 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel

independen ukuran perusahaan berpengaruh secara signifikan terhadap peringkat obligasi. Berikutnya, dapat dilihat bahwa terdapat hasil yang positif ditunjukkan dari nilai koefisien regresi variabel ukuran perusahaan yaitu sebesar 0,671. Variabel independen ukuran perusahaan dapat disimpulkan memiliki pengaruh signifikan yang positif terhadap peringkat obligasi sehingga hipotesis (H1) diterima.

## 2. Uji Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Peringkat Obligasi

H1: *Debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi

Hasil uji pada tabel 4.10 menunjukkan bahwa variabel independen *debt to equity ratio* memiliki nilai sebesar 0,000 yang mana lebih kecil dibandingkan dengan 0,05. Nilai ini mengindikasikan bahwa variabel *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi. Hasil dari koefisien regresi sebesar -0,438 menunjukkan adanya arah pengaruh yang negatif dari variabel independen *debt to equity ratio* terhadap peringkat obligasi. Variabel independen *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap variabel dependen peringkat obligasi. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa hipotesis (H1) ditolak.

## 3. Uji Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi

H1: Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi

Melalui hasil uji yang terdapat pada tabel 4.10, dapat dilihat bahwa variabel independen profitabilitas yang dihitung dengan rasio *return on asset* memiliki nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0,139. Hal ini berarti variabel independen profitabilitas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi. Sedangkan, nilai dari hasil uji koefisien regresi variabel profitabilitas menghasilkan nilai yang positif yaitu sebesar 13,209. Hasil dari kedua uji ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap nilai dari variabel independen peringkat obligasi pada suatu perusahaan. Melihat hal ini, dapat disimpulkan bahwa hipotesis (H1) ditolak.

## 4. Uji Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi

H1: Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi

Pada tabel 4.10, variabel likuiditas sebagai variabel independen yang dihitung menggunakan rasio lancar atau *current ratio* memiliki nilai signifikansi yang lebih besar dibandingkan 0,05 yaitu sebesar 0,057. Hasil ini memiliki arti bahwa variabel independen likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai dari variabel dependen peringkat obligasi. Kemudian, dilihat dari hasil uji regresi dari variabel likuiditas, dapat dilihat bahwa terdapat arah pengaruh yang negatif yaitu sebesar -0,824. Melalui hal ini, dapat dilihat bahwa variabel independen likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap variabel dependen peringkat obligasi. Kesimpulan yang dapat ditarik dari variabel ini adalah hipotesis (H1) ditolak.

## 1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi

Melalui uji statistik parsial yang sudah dilakukan, dapat ditarik kesimpulan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel peringkat obligasi pada perusahaan – perusahaan yang berada pada subsektor industri lembaga pembiayaan atau financial institution yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada kurun waktu 2018 – 2022. Perusahaan dengan ukuran yang besar cenderung lebih menarik di mata para investor karena faktor kepercayaan para investor terhadap kemampuan perusahaan dalam melakukan pembayaran akan kewajibannya. Menurut investor, perusahaan besar dinilai lebih stabil mengingat besar jumlah aset perusahaan yang dapat digunakan sebagai jaminan terhadap pembayaran akan obligasi perusahaan. Selain itu, investor juga percaya bahwa suatu perusahaan dapat menjadi besar karena adanya sistem pengelolaan operasi yang optimal sehingga dapat mendorong perusahaan untuk terus menghasilkan keuntungan dan menambah aset. Faktor lain yang menjadi penilaian investor adalah kemudahan investor dalam mendapatkan informasi baik secara internal maupun eksternal. Perusahaan besar cenderung membagikan informasi terbaru terkait perusahaannya melalui laporan keuangan yang dipublikasikan sehingga investor akan lebih mudah mendapatkan informasi – informasi yang mereka butuhkan dalam membuat keputusan investasi. Oleh karena itu, ukuran perusahaan menjadi salah satu faktor yang dinilai dapat mempengaruhi nilai peringkat obligasi suatu perusahaan. Hubungan positif sejalan dengan signalling theory yang mana menyatakan bahwa akan sulit untuk melakukan penilaian akan obligasi suatu perusahaan dengan akurat 100%, namun penilaian ini dapat dilakukan dengan menggunakan ukuran suatu perusahaan sebagai sinyal positif akan kualitas obligasi dari suatu perusahaan.

Hasil dari pengujian ini sesuai dengan penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya oleh Risawati (2020) dimana dikatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap peringkat obligasi suatu perusahaan. Ukuran perusahaan yang besar akan mempengaruhi nilai peringkat obligasi karena adanya keterkaitan antara tingkat risiko kebangkrutan dan kegagalan yang rendah dengan ukuran perusahaan yang besar. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari, et al. (2018) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Hasil penelitian oleh Ariansyah (2018) juga menyatakan hal yang sama terkait hubungan antara kedua variabel dimana dikatakan bahwa terdapat pengaruh yang negatif dan tidak signifikan dari variabel ukuran perusahaan terhadap peringkat dari suatu obligasi.

## 2. Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Peringkat Obligasi

Uji statistik parsial dilakukan dengan menggunakan hipotesa yang menerangkan bahwa variabel debt to equity ratio memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap peringkat dari obligasi suatu perusahaan. Melalui uji statistik parsial yang sebelumnya sudah dilakukan, didapatkan hasil bahwa variabel debt to equity ratio memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi perusahaan pada subsektor industri lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI periode tahun 2018 – 2022. Melihat komponen hutang yang semakin tinggi maka kemungkinan bahwa suatu

perusahaan tidak dapat melakukan pembayaran atau memenuhi kewajibannya dalam melakukan pembayaran akan obligasinya juga semakin meningkat. Fenomena ini dapat dilihat mengarah pada meningkatnya risiko keuangan pada suatu perusahaan yang kemudian akan berdampak pada menurunnya nilai peringkat obligasi pada suatu perusahaan. Oleh karena itu, debt to equity ratio menjadi salah satu variabel berpengaruh terhadap nilai peringkat obligasi dari suatu perusahaan. Hubungan negatif yang ada di antara kedua variabel dapat dijelaskan dengan menggunakan signalling theory. Debt to equity ratio sendiri merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa besar komposisi hutang dalam modal keseluruhan suatu perusahaan dibandingkan dengan modal sendiri. Debt to equity ratio dapat bermanfaat sebagai salah satu dasar untuk melakukan perhitungan akan nilai risiko kegagalan perusahaan yang akan berpengaruh pada nilai peringkat obligasi yang akan diberikan oleh lembaga pemeringkatan terhadap obligasi dari perusahaan tersebut.

Hasil dari pengujian ini sesuai dengan penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya oleh Hafidania dan Hakimian (2020) dimana ditemukan bahwa terdapat pengaruh negatif dan signifikan antara variabel debt to equity ratio dengan variabel peringkat obligasi suatu perusahaan. Semakin besar nilai debt to equity ratio maka risiko gagal bayar perusahaan juga akan mengalami peningkatan sehingga kemudian menjadi faktor penurunan nilai peringkat obligasi. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fadah, et al. (2019) dimana ditemukan bahwa debt to equity ratio tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Sedangkan, hasil penelitian lain yang dilakukan oleh Ni'mah, et al. (2020) menyatakan hal lain terkait hubungan antara kedua variabel dimana dikatakan bahwa variabel debt to equity ratio memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap peringkat dari suatu obligasi.

### 3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi

Hasil uji statistik parsial menyatakan bahwa variabel profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai peringkat obligasi dari perusahaan – perusahaan pada subsektor industri financial institution yang terdaftar di BEI pada tahun 2018 – 2022. Hal ini dapat terjadi mengingat adanya kemungkinan bahwa rasio return on asset yang digunakan sebagai dasar perhitungan profitabilitas tidak mengalami perubahan atau peningkatan dari tahun sebelumnya dikarenakan perusahaan tidak dapat mengelola aset perusahaan dengan baik serta menghasilkan keuntungan secara optimal. Selain itu, rasio profitabilitas yang tinggi tidak selalu dapat diartikan bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang baik. Hal ini dapat terjadi saat proporsi laba yang digunakan untuk melakukan pembayaran hutang lebih besar dibandingkan laba yang digunakan untuk arus kas. Melihat hal ini, meski perusahaan berada dalam keadaan rasio profitabilitas yang tinggi, tidak menutup kemungkinan bahwa suatu perusahaan akan tetap menerbitkan obligasi untuk menutupi kebutuhan perusahaan.

Hasil dari pengujian yang sudah dilakukan sejalan dengan penelitian Lestari dan Syarif (2020) dimana didapatkan bahwa variabel independen rasio profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi. Peningkatan nilai rasio profitabilitas yang ada dalam perusahaan tidak selalu

menggambarkan bahwa perusahaan telah menjalankan usahanya dengan optimal sehingga rasio ini tidak dapat digunakan sebagai faktor penilaian terhadap pemberian peringkat obligasi perusahaan oleh lembaga pemeringkat. Namun, hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Dewi dan Utami (2020) mengatakan hal sebaliknya dimana dalam penelitian mereka ditemukan hasil bahwa rasio profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap nilai peringkat obligasi suatu perusahaan.

#### 4. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi

Hasil penelitian pada uji ini menyatakan bahwa rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap peringkat obligasi suatu perusahaan. Rasio likuiditas dapat dikaitkan dengan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya dimana semakin besar nilai rasio likuiditas maka dapat diartikan bahwa perusahaan memiliki aset lancar yang lebih banyak dibandingkan dengan hutang lancarnya. Meskipun rasio likuiditas dapat digunakan untuk menggambarkan keadaan perusahaan, rasio ini tidak dapat digunakan sebagai salah satu faktor untuk menentukan nilai peringkat obligasi. Hal ini dikarenakan nilai likuiditas yang digunakan sebagai dasar pemeringkat oleh PEFINDO atau lembaga pemeringkatan lainnya menggunakan data rasio likuiditas pada periode sebelum pemeringkatan (Sari, et al., 2018). Hal ini menyebabkan data yang digunakan pada saat pemeringkatan tidak dapat secara sepenuhnya menggambarkan keadaan perusahaan yang sebenarnya. Selain itu, perusahaan dengan rasio likuiditas yang besar menandakan bahwa terdapat kemungkinan bahwa perusahaan tidak dapat mengelola dana yang dimiliki dengan optimal sehingga memiliki banyak dana yang menganggur.

Hasil dari pengujian ini sesuai dengan penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya oleh Dewi dan Utami (2020), Risawati (2020), serta Maharani dan Cahyono (2023) yang menemukan bahwa variabel independen rasio likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen peringkat obligasi suatu perusahaan. Nilai likuiditas yang tinggi dapat diartikan sebagai pertanda bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Namun, di sisi lain hal ini dapat diartikan sebagai kurangnya efisiensi perusahaan dalam mengelola dana yang dimiliki oleh perusahaan. Melihat hal ini, rasio likuiditas kemudian tidak dapat digunakan sebagai faktor pendukung dari penentuan nilai peringkat obligasi pada suatu perusahaan. Berikutnya, berbeda dengan hasil penelitian sebelumnya, penelitian yang dilakukan oleh Purba dan Syarif menyatakan hasil yang lain. Dalam penelitian mereka, ditemukan hasil bahwa rasio likuiditas memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi yang diberikan oleh lembaga pemeringkatan terhadap obligasi pada suatu perusahaan.

#### KESIMPULAN DAN SARAN

Melalui hasil pengujian yang sudah dilakukan sebelumnya, kemudian dapat ditarik sebuah kesimpulan dari penelitian yang dilakukan. Pertama, dapat dilihat bahwa secara simultan, model regresi yang digunakan dalam penelitian dapat membuktikan bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian yaitu ukuran perusahaan, debt to equity ratio, profitabilitas, dan likuiditas memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi

sebagai variabel dependen pada perusahaan – perusahaan yang bergerak di subsektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2022.

Sedangkan secara parsial, variabel independen ukuran perusahaan terbukti memberikan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap nilai peringkat obligasi perusahaan – perusahaan yang bergerak di subsektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2022. Hasil pengujian ini konsisten dengan hasil dari penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Risawati (2020), Hafidania dan Hakimian (2020), Luktiana, et al. (2023), Maharani dan Cahyono (2023), Purba dan Syarif (2023), Nurpadilaa, et al. (2022), dan Aditya, et al. (2023).

Berikutnya, secara parsial variabel independen debt to equity ratio terbukti memberikan pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap nilai peringkat obligasi perusahaan – perusahaan yang bergerak di subsektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2022. Hasil dari pengujian ini sejalan dengan hasil penelitian dari Hafidania dan Hakimian (2020), Luktiana, et al. (2023), dan Aditya, et al. (2023).

Secara parsial, variabel independen profitabilitas terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai peringkat obligasi perusahaan – perusahaan yang bergerak di subsektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2022. Penelitian yang sudah dilakukan memiliki hasil yang konsisten dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya oleh Hafidania dan Hakimian (2020), Luktiana, et al. (2023), Maharani dan Cahyono (2023), Lestari dan Syarif (2020), Ni'mah, et al. (2020), Putra (2018), dan Risawati (2020).

Secara parsial, variabel independen likuiditas terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai peringkat obligasi perusahaan – perusahaan yang bergerak di subsektor lembaga pembiayaan yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2022. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil dari beberapa penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Dewi dan Utami (2020), Maharani dan Cahyono (2023), dan Risawati (2020).

## Saran

1. Menambahkan variabel – variabel lain yang diteliti seperti, manajemen laba, rasio aktivitas, kepemilikan institusional, kualitas audit, rasio nilai pasar, dan lain – lain. Dalam penelitian yang dilakukan selanjutnya, calon peneliti diharapkan dapat menemukan pengaruh yang lebih luas dengan menambahkan penggunaan variabel moderasi, variabel mediasi, atau variabel – variabel lainnya.
2. Menambahkan jumlah data sampel yang digunakan dalam penelitian bagi peneliti – peneliti selanjutnya. Hal ini bertujuan untuk memperluas cakupan dari karakteristik yang digunakan untuk menentukan data sampel dalam penelitian. Penambahan data sampel dapat dilakukan dengan memperluas jangka waktu data penelitian atau memilih perusahaan – perusahaan pada sektor industri yang lain.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ariansyah, A. P., & Oetomo, H. W. (2018). PENGARUH PERPUTARAN PIUTANG, DER TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 7(6), 1-16.

# Economic Reviews Journal

Volume 3 Nomor 3 (2024) 2556 – 2570 E-ISSN 2830-6449

DOI: 10.56709/mrj.v3i3.484

- Azani, P. K., & Khairunnisa. (2019). PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI. *Journal of Accounting and Finance* 1(1).
- Dewi, M. S., & Utami, E. M. (2020). The influence of profitability and liquidity to bond rating and the impact on the bond yield. *INTERNATIONAL JOURNAL OF RESEARCH IN BUSINESS AND SOCIAL SCIENCE* 9(4) , 215-219.
- Fadah, I., Ayuningtyas, A., Puspitasari, N., & Yuswanto, I. B. (2019). Analysis of financial and non-financial factors affecting bond ratings. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science* 485, 1-8.
- Hafidania, R., & Hakimian. (2020). DETERMINANTS OF BOND RATING [CASE STUDY ON CONSUMER FINANCE COMPANIES OF INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018 PERIOD. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*1(5), 670-678.
- Hartono, Jogyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi 11*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Lestari, A., & Syarif, A. D. (2020). The Effect of Liquidity, Leverage, Profitability, and Firm Size on the Bond Rating of Banking Sub Sector in Indonesia Stock Exchange 2014 – 2018. *International Journal of Innovative Science and Research Technology* 5(8), 748-752.
- Maharani, E. F., & Cahyono, Y. T. (2023). Analysis of the Effect of Firm Size, Liquidity, Profitability, and Retained Earnings on Bond Ratings. *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science* 6(4), 370-375.
- Ni'mah, A., Laila, N., Rusmita, S. A., & Cahyono, E. F. (2020). DETERMINANTS OF CORPORATE BOND AND SUKUK RATINGS IN INDONESIA. *Journal of Islamic Monetary Economics and Finance* 6(3), 689-712.
- Purba, V. C., & Syarif, A. D. (2023). The Effect of Liquidity, Leverage, Profitability, and Company Size on Bond Ratings in Banking Sector Companies in Indonesia 2017-2020. *Journal of Economics, Finance and Management Studies* 6(7), 3319-3323.
- Risawati. (2020). FACTOR ANALYSIS – GROWTH, SIZE, PROFITABILITY, LIQUIDITY FACTORS ON BOND RATING. *INTERNATIONAL JOURNAL OF SOCIAL AND MANAGEMENT STUDIES* 1(1), 117-122.
- Sari, R. K., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2018). The Effect of Liquidity Ratio, Profitability Ratio, Company Size, and Leverage on Bond Rating in Construction and Real Estate Company. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science*, 418-425.