

## Intisari

Peringkat utang menjadi opini sekunder bagi investor guna mengukur risiko perusahaan. Namun demikian, beberapa fenomena bahwa perusahaan yang memiliki peringkat utang *investment grade* justru mengalami gagal bayar terjadi. Penelitian ini mencoba menguji peringkat utang yang diterbitkan Pefindo sebagai lembaga pemeringkat menggunakan variabel manajemen modal kerja, *leverage*, dan pinjaman subordinasi. Sampel dalam penelitian ini meliputi 70 perusahaan berperingkat *investment grade* non keuangan yang diperingkat Pefindo dalam rentang waktu 2018-2022. Regresi ordered probit digunakan untuk mengestimasi pengaruh masing-masing variabel terhadap peringkat utang.

Hasil regresi menunjukkan bahwa ketiga variabel independen yang diuji dalam penelitian ini berpengaruh signifikan pada peringkat utang perusahaan. Manajemen modal kerja yang diukur dengan rasio *net operating working capital* terhadap penjualan berpengaruh negatif signifikan pada peringkat utang. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan pada peringkat utang. Pinjaman subordinasi juga berpengaruh negatif secara signifikan pada peringkat utang.

Kata kunci: peringkat utang, manajemen modal kerja, *leverage*, pinjaman subordinasi, ordered probit, Pefindo.

## **Abstract**

Credit ratings have become a secondary opinion for investors in measuring a company's risk. However, certain phenomena indicate that companies with investment grade credit ratings have experienced defaults. This study aims to examine the credit ratings issued by Pefindo, a rating agency, using variables such as working capital management, leverage, and subordinated loans. The sample for this study consists of 70 non-financial investment grade companies rated by Pefindo within the timeframe of 2018-2022. Ordered probit regression is used to estimate the influence of each variable on the credit ratings.

The regression results indicate that all three independent variables tested in this study have a significant impact on the company's credit ratings. Working capital management, measured by net operating working capital to sales ratio, has a significant negative impact on credit ratings. Leverage also has a significant negative impact on credit ratings. Additionally, subordinated debt also has a significant negative impact on credit ratings.

**Keywords:** credit rating, working capital management, leverage, subordinated debt, ordered probit, Pefindo