

Daftar Isi

Halaman Judul.....	i
Halaman Pengesahan	ii
Pernyataan Keaslian Karya Tulis	iii
Kata Pengantar	iv
Daftar Isi.....	vi
Daftar Tabel	ix
Daftar Gambar.....	x
Daftar Lampiran	xi
Intisari	xii
<i>Abstract</i>	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Pertanyaan Penelitian	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	6
1.5. Manfaat Penelitian.....	6
1.6. Sistematika Penulisan.....	6
 BAB II LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN PUSTAKA	 8

2.1. Pemingkatan Pefindo.....	8
2.2. Manajemen Modal Kerja.....	9
2.3. <i>Leverage</i>	13
2.4. Pinjaman Subordinasi.....	14
2.5. Pengembangan Hipotesis	14
2.5.1. Manajemen modal kerja dan peringkat utang.....	14
2.5.2. <i>Leverage</i> dan peringkat utang.....	15
2.5.3. Pinjaman subordinasi dan peringkat utang	15
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 17
3.1. Data dan Sampel.....	17
3.2. Pengukuran Variabel dan Definisi Operasional	17
3.2.1. Peringkat utang	17
3.2.2. Manajemen modal kerja.....	18
3.2.3. <i>Leverage</i>	19
3.2.4. Pinjaman subordinasi.....	19
3.2.5. Variabel kontrol	19
3.3. Teknik Analisis Data	21
3.3.1. Statistik deskriptif	21
3.3.2. Uji normalitas	21
3.3.3. Uji multikolinearitas	22
3.4. Model Regresi Ordered Probit	22
3.5. Uji Model Ordered Probit.....	24
3.5.1. Uji likelihood ratio (LR)	25
3.5.2. Uji wald.....	25
3.5.3. Uji koefisien determinasi	26
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 27
4.1. Statistik Deskriptif.....	27
4.2. Uji Normalitas	30
4.3. Uji Multikolinearitas	30
4.4. Hasil Regresi Ordered Probit	31

4.5. Uji Hipotesis	31
4.5.1. Uji likelihood ratio (LR)	31
4.5.2. Uji wald	32
4.5.3. Uji koefisien determinasi	34
4.6. <i>Marginal Effect</i>	34
4.7. Pembahasan	38
4.7.1. Manajemen modal kerja dan peringkat utang	38
4.7.2. <i>Leverage</i> dan peringkat utang	39
4.7.3. Pinjaman subordinasi dan peringkat utang	40
4.7.4. Variabel kontrol	41
 BAB V SIMPULAN	 43
5.1. Kesimpulan	43
5.2. Implikasi Penelitian	44
5.3. Keterbatasan dan Saran Penelitian	45
 Daftar Pustaka	 47
 Lampiran	 50

Daftar Tabel

Tabel 3. 1 Skala peringkat utang	18
Tabel 4. 1 Persebaran data peringkat utang	27
Tabel 4. 2 Statistik deskriptif variabel independen	27
Tabel 4. 3 Statistik deskriptif variabel kontrol	28
Tabel 4. 4 Uji skewness-kurtosis	30
Tabel 4. 5 Uji multikolinearitas dengan VIF	30
Tabel 4. 6 Hasil regresi ordered probit setelah robust standard error	31
Tabel 4. 7 Uji wald setelah robust standard error	32
Tabel 4. 8 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh NWC terhadap RATING.....	34
Tabel 4. 9 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh LEV terhadap RATING	35
Tabel 4. 10 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh SUBORD terhadap RATING.....	35
Tabel 4. 11 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh LNSIZE terhadap RATING	36
Tabel 4. 12 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh COVERAGE terhadap RATING	36
Tabel 4. 13 <i>Marginal effect</i> dari pengaruh BIG4 terhadap RATING	37

Daftar Gambar

Gambar 1. 1 Jumlah penerbitan obligasi korporasi di Bursa Efek Indonesia 2018-2022 (KSEI 2022, diolah)	4
--	---

Daftar Lampiran

Lampiran 1. Tabel daftar perusahaan.....	50
Lampiran 2. Daftar sampel.....	53
Lampiran 3. Statistik deskriptif variabel dependen.....	60
Lampiran 4. Statistik deskriptif variabel independen	60
Lampiran 5. Uji normalitas: skewness-kurtosis test	61
Lampiran 6. Matriks Korelasi	61
Lampiran 7. Uji multikolinearitas: nilai VIF	62
Lampiran 8. Hasil regresi ordered probit	63
Lampiran 9. Uji wald	64
Lampiran 10. <i>Marginal effect</i> NWC dan LEV.....	65
Lampiran 11. <i>Marginal effect</i> SUBORD dan LNSIZE.....	66
Lampiran 12. <i>Marginal effect</i> COVERAGE dan BIG4.....	67