

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN - PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI 2011 - 2013**

Oleh:

Nama : Fransiska

NIM : 37120137

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk

memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

Maret 2016

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



PENGESAHAN

**ANALISIS PENGARUH MANAJEMEN LABA DAN KINERJA
KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN - PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BEI 2011 - 2013**

Diajukan Oleh

Nama : Fransiska

NIM : 37120137

Jakarta, 25 April 2016

Disetujui Oleh:

Pembimbing



(Rizka Indri Arfianti, S.E.,Ak.,M.M.,M.Ak)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016

ii

Scanned by CamScanner



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



ABSTRAK

Fransiska/37120137/2016/Analisis Pengaruh Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2011-2013/Rizka Indri Arfianti, S.E.,Ak.,M.M.,M.Ak

Peringkat obligasi merupakan suatu hal yang penting bagi suatu perusahaan, dengan peringkat obligasi tinggi akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Salah satu cara menentukan peringkat obligasi adalah dari laporan keuangannya. Laporan keuangan yang terlihat baik akan memungkinkan perusahaan untuk mendapat peringkat obligasi yang tinggi. Salah satu cara agar laporan keuangan perusahaan terlihat baik adalah dengan melakukan manajemen laba. Manajemen laba dipandang sebagai tindakan rasional manajer untuk memengaruhi peringkat obligasi pada saat emisi. Laba merupakan faktor penting yang memengaruhi peringkat obligasi karena laba mencerminkan kemampuan perusahaan dalam pembayaran pokok dan bunga obligasi. Selain manajemen laba, kinerja keuangan perusahaan yang dilaporkan dalam laporan keuangan memengaruhi peringkat obligasi. Perusahaan yang mempunyai kinerja keuangan yang baik akan membuat pihak luar menilai bahwa perusahaan mampu untuk membayar kewajibannya sehingga akan menghasilkan peringkat obligasi yang tinggi. Oleh karena itu, penelitian ini berguna untuk meneliti apakah ada pengaruh manajemen laba dan kinerja keuangan perusahaan (rasio *leverage*, profitabilitas, likuiditas) terhadap peringkat obligasi perusahaan.

Manajemen laba adalah proses memanipulasi angka-angka dalam laporan keuangan sehingga laporan keuangan tersebut tidak mencerminkan kondisi yang sebenarnya. Rasio *leverage* digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan utang dalam membiayai investasinya. Rasio profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan. Rasio likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban keuangan jangka pendek tepat pada waktunya. Peringkat obligasi merupakan sebuah pernyataan tentang keadaan penghutang dan kemungkinan apa yang bisa terjadi sehubungan dengan utang yang dimiliki.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dari perusahaan-perusahaan yang memiliki obligasi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI), dan menerbitkan obligasi pada tahun 2011-2013. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu teknik pengambilan sampel dengan kriteria tertentu yang telah ditentukan terlebih dahulu oleh peneliti. Penelitian ini melakukan pengujian regresi data panel (*pooling*), pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji F, uji t, dan koefisien determinasi.

Hasil yang diperoleh dari pengujian ini adalah manajemen laba dan rasio *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Rasio profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, dan rasio likuiditas berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi.

Berdasarkan hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel manajemen laba dan *leverage* tidak cukup bukti berpengaruh terhadap peringkat obligasi, variabel profitabilitas terbukti berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi, dan variabel likuiditas terbukti berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Dalam penelitian selanjutnya, peneliti dapat menambah jumlah sampel yang digunakan dan juga menggunakan variabel tambahan lainnya.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

ABSTRACT

Fransiska/37120137/2016/Analysis of Effect of Earnings Management and Corporate Financial Performance of the Bond Ratings on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2011-2013/Rizka Indri Arfianti, S.E.,Ak.,M.M.,M.Ak

Bond rating is an important thing for a company, with high bond rating will make investors interested to invest in the company. One way of determining bond ratings are from its financial statements. The financial statements look good would enable the company to obtain a high bond rating. One way that the company's financial statements look good is to do earnings management. Earnings management is seen as an act of rational managers to influence the ranking of the bonds at the time of emission. Profit is an important factor affecting bond ratings because profit reflects the ability of companies in the payment of principal and interest on the bonds. In addition to earnings management, financial performance reported in the financial statements affect bond ratings. Companies that have a good financial performance will make an outside party considers that the company is able to pay its obligations so that it will produce a high bond rating. Therefore, this study is useful to examine the influence of earnings management and corporate financial performance (leverage ratios, profitability, liquidity) to the bond rating companies.

Earnings management is the process of manipulating the figures in the financial statements so that the financial statements do not reflect actual conditions . The leverage ratio is used to measure the extent to which companies use debt to finance investment. Profitability ratios is the ability of the company makes a profit in relation to sales. The liquidity ratio is the company's ability to pay short-term financial obligations on time. Bond rating is a statement about the state of the debtor and the possibilities of what could happen in connection with the debt owned .

This research uses secondary data from companies that have the bonds listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) , and issue bonds in 2011-2013 . The sampling technique used purposive sampling method , the sampling technique with certain criteria which have been determined in advance by researchers . This research tested the panel data regression (pooling) , assumptions of classical , multiple linear regression analysis , F test , t test , and coefficient of determination .

The results of this research showed that earnings management and leverage ratio does not significantly influence bond rating . Profitability ratios significantly influence bond rating , and liquidity ratio negatively affect bond ratings .

Based on these results it can be concluded that earning management and leverage not proved enough have influence on bond rating, profitability proven positive effect on bond ratings, and liquidity shown to negatively affect bond ratings . In future studies , researchers can increase the number of samples used and also use other additional variables .





KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yesus Kristus yang telah melimpahkan rahmat dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEI 2011-2013”**. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari banyak hambatan-hambatan yang tidak dapat diselesaikan sendiri oleh penulis. Banyak bantuan baik dalam bentuk doa, saran, diskusi, dukungan moril dan sebagainya yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih sebanyak-banyaknya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, atas segala rahmat dan berkat-Nya yang telah diberikan melalui kesehatan, inspirasi, dan semangat untuk terus bekerja keras untuk mencapai hasil terbaik.
2. Bapak Mulyani, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.
3. Ibu Rizka Indri Arfianti, S.E., Ak., M.M., M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah sabar meluangkan waktu untuk memberikan arahan dan masukan yang sangat berarti kepada penulis hingga skripsi ini selesai.
4. Seluruh dosen di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah mengajar, membimbing, mengajar, dan mendidik penulis selama menjadi mahasiswa.
5. Seluruh staff BAAK dan BAK Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah membantu kelancaran proses administrasi.



6. Kedua orangtua tercinta, yang telah menjadi panutan, merawat, dan membesarkan penulis seperti sekarang ini serta selalu membimbing dan memberikan motivasi bagi penulis.
7. Adik kandung penulis, Alvin yang selalu mendukung dan memberikan semangat.
8. Pacar penulis, Malvin Eka Widjaya yang selalu memberikan perhatian, dukungan, dan semangat selama penulis membuat skripsi sampai selesai dengan baik ini.
9. Teman-teman Institus Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie 2012: Delfika, Christian Harrison, Willy Supandi, Raven, Novia Christina, Alvina Elita, Yosua William, Lidia Marlesi, Grace Martana, dll terimakasih telah menemani di bangku perkuliahan selama ini serta telah mendukung selama proses pembuatan skripsi.
10. Teman-teman Sekolah Kristen Ketapang I: Indah, Kristin, Hilda, Yolanda, Meliani, Meliana, Jason, Vicky, Helena, Jacky, Wendy, Valdo, dll terimakasih telah mendukung selama mengerjakan skripsi ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi.

Akhir kata penulis menyadari banyak keterbatasan dalam skripsi ini, untuk itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis dan para pembaca.

Jakarta, 20 Februari 2016

Penulis

Fransiska

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Batasan Penelitian.....	5
D. Rumusan Masalah.....	5
E. Tujuan Penelitian.....	5
F. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
A. Landasan Teoritis.....	7
1. Teori Signal.....	7

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



2. Teori Keagenan.....	8
3. Manajemen Laba.....	9
4. Kinerja Keuangan.....	16
5. Obligasi.....	18
B. Penelitian Terdahulu.....	23
C. Kerangka Pemikiran.....	26
D. Hipotesis Penelitian.....	29

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	30
B. Desain Penelitian.....	30
C. Variabel Penelitian.....	32
1. Variabel Independen.....	32
2. Variabel Dependen.....	34
D. Metode Pengumpulan Data.....	36
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	36
F. Teknik Analisis Data.....	37
1. Uji Regresi Data Panel.....	37
2. Statistik Deskriptif.....	38
3. Pengujian Asumsi Klasik.....	38
4. Pengujian Keberartian Model (Uji Statistik F).....	40
5. Koefisien Determinasi (R^2).....	41
6. Pengujian Koefisien Regresi Parsial (Uji Statistik t).....	41

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

C	A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	43
	B. Analisis Deskriptif.....	43
	C. Hasil Penelitian.....	44
	1. Uji Regresi Data Panel.....	44
	2. Uji Asumsi Klasik.....	44
	3. Uji Regresi Berganda.....	46
	D. Pembahasan.....	48
	1. Pengaruh manajemen laba terhadap peringkat obligasi.....	48
	2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap peringkat obligasi.....	49
	3. Pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi.....	50
	4. Pengaruh likuiditas terhadap peringkat obligasi.....	50

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan.....	52
B. Saran.....	52

DAFTAR PUSTAKA.....	54
----------------------------	-----------

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Peringkat Obligasi.....	21
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu.....	23
Tabel 3.1 Skala Peringkat Obligasi.....	35
Tabel 3.2 Hasil Seleksi Sampel.....	37



1. Dilarang menyalin sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR GAMBAR

C Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	29
--	----

Hak Cipta Ditindungi Undang-Undang

Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



DAFTAR LAMPIRAN

C	Lampiran 1 Daftar Perusahaan dan Peringkat Obligasi.....	58
	Lampiran 2 Data Rasio Keuangan.....	59
	Lampiran 3 Data Manajemen Laba Tahun 2011.....	61
	Lampiran 4 Data Manajemen Laba Tahun 2012.....	63
	Lampiran 5 Data Manajemen Laba Tahun 2013.....	65
	Tabel 4.1 Descriptive Statistic.....	67
	Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Data Panel.....	67
	Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	71
	Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas.....	71
	Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	71
	Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	72
	Tabel 4.7 Hasil Uji Statistik F.....	72
	Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik t.....	72
	Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	73