

PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI



OLEH:
PRISKA YUAN UTOMO
3203009071

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

**PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

SKRIPSI
Diajukan Kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
PRISKA YUAN UTOMO
3203009071

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2013

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Priska Yuan Utomo

NRP : 3203009071

Judul Skripsi : Pengaruh Analisis Fundamental Perusahaan dan Manajemen laba terhadap Peringkat Obligasi

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak Cipta.

Dengan pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 14 Januari 2013

Yang menyatakan



(Priska Yuan Utomo)

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

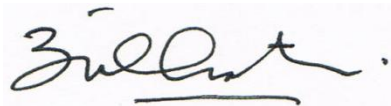
Oleh:

PRISKA YUAN UTOMO

3203009071

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing,



C Bintang Hari. Y, SE., M.Si.

Tanggal: 14 Januari 2013

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Priska Yuan Utomo NRP 3203009071

Telah diuji pada tanggal 23 Januari 2013 dan dinyatakan lulus oleh
Tim Penguji

Ketua Tim Penguji



Josepha Chatarina Shanti, SE., M.Si., Ak

Mengetahui:



Dekan

Dr. Ludovicus Lasdi, MM.
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A. Esa, SE., MA., Ak., BAP
NIK. 321.03.0566

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, hikmat, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan Skripsi ini tidak akan berhasil dengan baik tanpa bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Ariston Oki Apriyanta Esa, SE., MA., Ak., BAP., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Ibu C Bintang Hari. Y, SE., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran serta memberikan saran untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi meluangkan waktu untuk memberi saran yang berguna bagi penulis.
5. Orang tua dan seluruh keluarga besar penulis yang telah memberikan dukungan dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.

6. Teman-teman seperjuangan yang telah ikut memberikan bantuan dan dukungan selama penulisan skripsi ini, terutama Ciktin, Lily, Teph, Grace, Christine, Rezza, Johan, Michael, Siane, Pintoro, Marcella, dan semua pihak yang terkait.
7. Semua pihak yang tidak bisa saya sebutkan satu per satu, terima kasih banyak atas segala doa, dukungan, semangat, perhatian, dan bantuannya.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, oleh karena itu kritik maupun saran yang membangun akan penulis terima dengan lapang dada. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembacanya.

Surabaya, Januari 2013

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat Penelitian	8
1.5. Sistematika Penulisan	9
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Penelitian Terdahulu	10
2.2. Landasan Teori	15
2.3. Pengembangan Hipotesis	44
2.4. Model Analisis	52

BAB 3. METODE PENELITIAN	
3.1. Desain Penelitian.....	53
3.2. Identifikasi Variabel.....	53
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	54
3.4. Jenis dan Sumber Data	59
3.5. Metode Pengumpulan Data	60
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	60
3.7. Teknik Analisis Data.....	61
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	67
4.2. Deskripsi Data.....	68
4.3. Analisis Data.....	73
4.4. Pembahasan.....	80
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Simpulan	89
5.2. Keterbatasan.....	90
5.3. Saran	90
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Simbol dan Arti Peringkat Obligasi PEFINDO	21
Tabel 3.1. Skala Peringkat Obligasi	59
Tabel 4.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	68
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Regresi	75

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Analisis.....	52

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 3. Hasil Perhitungan Manajemen Laba
- Lampiran 4. Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 5. Hasil Uji Hipotesis

ABSTRAK

Peringkat obligasi perlu dipertimbangkan investor sebelum melakukan investasi obligasi karena memberikan pernyataan yang informatif dan sinyal probabilitas kegagalan hutang perusahaan. Agen pemeringkat menilai peringkat obligasi dari berbagai aspek, salah satunya adalah data keuangan perusahaan. Analisis fundamental berupa analisis rasio keuangan dapat digunakan untuk mendeteksi nilai sekuritas. Penggunaan data keuangan dalam proses pemeringkatan dapat menimbulkan manipulasi laporan keuangan dan motivasi terjadinya manajemen laba.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis pengaruh rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas, produktivitas dan manajemen laba terhadap peringkat obligasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari perusahaan non keuangan yang memiliki obligasi terdaftar OTC-FIS BEI tahun 2008-2011 dan dinilai oleh PEFINDO.

Variabel penelitian yang digunakan adalah likuiditas (LIKCR), *leverage* (LEVDER), profitabilitas (PROFTAT, PROFNPM, PROFLD), produktivitas (PRODAKO), dan manajemen laba (ML). Model Jones Modifikasian digunakan untuk mendeteksi manajemen laba dan Analisis Regresi Linear Berganda digunakan untuk pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan manajemen laba dan fundamental perusahaan yang dilihat melalui rasio keuangan secara keseluruhan memiliki pengaruh pada peringkat obligasi. Namun secara parsial, hanya profitabilitas yang berpengaruh positif secara signifikan. Sedangkan likuiditas, produktivitas dan manajemen laba tidak berpengaruh positif secara signifikan terhadap peringkat obligasi dan *leverage* tidak berpengaruh negatif secara signifikan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: Peringkat obligasi, analisis fundamental, rasio keuangan (likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan produktivitas), manajemen laba

ABSTRACT

Rating agencies rate companies from various aspects, one of which is company's financial data. Fundamental analysis in form of financial ratio analysis can be used to detect securities' value. Using financial data in rating processes can raise manipulation of financial statement and the motivation of earnings management.

The purpose of this study was to examine and analyze the effect of liquidity, leverage, profitability, productivity ratios and earnings management on bond rating. The research used secondary data from non-financial companies that have bonds listed in OTC-FIS IDX in 2008-2011 and assessed by PEFINDO. Research variables are liquidity (LIKCR), leverage (LEVDER), profitability (PROFTAT, PROFNPM, PROFLD), productivity (PRODAKO), and earning management (ML). Modified Jones Model was used to detect earnings management and Multiple Linear Regression Analysis was used for hypothesis testing.

The result indicate that earnings management and company's fundamentals which seen through the financial ratios have effect on the overall bond ratings. But partially, only profitability has significant positive effect. As for liquidity, productivity and earning management don't have significant positive effect and leverage doesn't have significant negative effect on bond ratings.

Keywords: *Bond rating, fundamental analysis, financial ratios (liquidity, leverage, profitability and productivity), earning management*