

**MANAJEMEN LABA, LEVERAGE, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN UMUR OBLIGASI SEBAGAI PERINGKAT OBLIGASI**
**(Studi Empiris pada perusahaan sektor perbankan yang tercatat di Bursa
Efek Indonesia periode 2017-2019)**
(Alamat Jln. Veteran No.16 Kota Malang Jawa Timur)

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**



Oleh :

SRI ENDANG NUR HUDA

2016120169

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIBHUWANA TUNGGADDEWI
MALANG
2021**

**MANAJEMEN LABA, LEVERAGE PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
DAN UMUR OBLIGASI SEBAGAI PERINGKAT OBLIGASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Tercantum Di
Bursa Efek Indonesia 2017-2019)**

Sri Endang Nur Huda¹, Muhamad Rifa'i², Moh. Askiyanto³

Program Studi Manajemen

Universitas Tribhuwana Tungadewi Malang

Email : srie42227@gmail.com

RINGKASAN

Penelitian bertujuan guna mengetahui dampak Manajemen Laba, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Umur obligasi Terhadap Peringkat Obligasi Pada perusahaan sub sektor perbankan yang tercatat di BEI periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan pengumpulan data instrumen penelitian dari 30 perusahaan yang memiliki peringkat terbaik dengan 90 data keuangan sehingga analisis data bersifat statistik dengan program spss 22. dari perbandingan penelitian tersebut semua hipotesis diterima dan berdampak positif signifikan, hal tersebut ditunjukkan dengan hasil penelitian di bab 4.

Kata kunci : manajemen laba, leverage, pertumbuhan perusahaan, umur obligasi, peringkat obligasi.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Obligasi adalah berupa instrumen surat hutang dengan isi perjanjian antara kedua belah pihak yaitu kreditor dengan debitor atau biasa disebut emiten. Obligasi dan deposito sama – sama bentuk investasi yang memberikan balas jasa dengan sifat yang tetap. Tetapi apabila dilakukan perbandingan antara obligasi dan deposito, balas jasa yang akan diberikan obligasi cenderung lebih besar dibandingkan deposito (Chandra & Hana,2015). Balas jasa dari bank atas deposito relatif kecil membuat para investor lebih memilih instrument lain dibanding deposito dan cenderung berpindah pada investasi yang lebih menguntungkan seperti salah satunya adalah investasi obligasi.

Investasi pada instrumen obligasi saat ini sedang digandrungi oleh para investor disebabkan obligasi dipandang sebagai instrumen untuk menanamkan modal yang panjang dan cukup aman dan memiliki sifat yang tetap (Tohir dan Suwiryo , 2019). Balas jasa instrument obligasi didapat dari bunga atas dana yang dipinjamkan dan diberikan secara berkala beserta pokok pinjaman pada saat jatuh tempo yang telah ditetapkan. Benefit yang bisa didapatkan dari berinvestasi pada obligasi adalah penanam modal mempunyai hak utama terhadap aktiva perusahaan apabila perusahaan dilakukan likuidasi. Instrument obligasi dipandang lebih menguntungkan dan lebih aman bila dibandingkan instrument saham. Instrument obligasi lebih bisa diandalkan oleh perusahaan yang sedang membutuhkan modal disebabkan obligasi lebih mudah diperoleh.

Menguntungkan bukan berarti tidak memiliki resiko, obligasi pun tergolong instrumen yang memiliki resiko. Adapun resiko yang biasa terjadi dalam investasi obligasi yaitu di saat perusahaan tidak mampu membayar hutang kepada para investor, hal tersebut biasa dinamakan obligasi macet (Munawir , 2012).

Emiten atau perusahaan penerbit instrumen obligasi memiliki keharusan untuk mengembalikan pokok obligasi pada saat jatuh tempo disertai pemberian bunga berperiodik disesuaikan dengan jangka waktu yang sudah ditentukan. Pada saat sebelum adanya penawaran obligasi, obligasi yang akan dipasarkan diwajibkan mempunyai peringkat atau *rating* yang diberikan oleh lembaga pemeringkatan instrument obligasi. Para pemodal yang akan berinvestasi pada obligasi, sangat disarankan memperhatikan *rating* obligasi yang akan dibelinya sebelum melakukan transaksi. *Rating* obligasi sangat perlu karena dapat memberikan gambaran berupa informasi yang menyatakan keadaan hutang suatu perusahaan yang akan menerbitkan obligasi

(Saputri dan Purbawangsa,2016). *Rating* obligasi dinyatakan dengan skala rasio yang menggambarkan tingkat risiko obligasi yang akan dipasarkan sehingga *rating* obligasi digunakan sebagai bahan pertimbangan para pemodal untuk menilai tingkat kelayakan obligasi untuk dilakukan investasi. Para pemodal bisa memanfaatkan lembaga pemeringkat obligasi untuk memperoleh informasi seputar *rating* obligasi.

Lembaga menilai peringkat obligasi secara objektif, telah dipercaya dan independen. Indonesia memiliki dua lembaga efek bersifat utang secara pemeringkat, yaitu PT PEFINDO (Indonesia Securities Rating) dan PT *Kasnic Credit Rating* Indonesia. PT PEFINDO termasuk salah satu lembaga pemeringkat

nasional di Indonesia dan sudah ditugaskan oleh banyaknya perusahaan guna melakukan pemeringkatan, sehingga telah ada sejumlah perusahaan yang sudah ada di Bursa Efek Indonesia dan tercantum serta mengakui PEFINDO sebagai lembaga pemeringkat. S, Sebenarnya, obligasi yang diterbitkan PT memiliki peringkat. PEFINDO dibagi dua bidang: investment grade (AAA, AA, A, BBB) dan non-investment grade (BB, B, CCC, D). Tidak hanya itu, PEFINDO membuat suatu lembaga pemeringkat di Indonesia yang mempunyai default research dan default data, dan berbagai lembaga dan lembaga termasuk Bank Indonesia menggunakan data tersebut (Irawati, S. 2006).

Informasi rasio keuangan sangat bermanfaat bagi calon investor untuk memutuskan obligasi uang mana yang layak dibeli berlandaskan fenomena ini. Akibatnya, kita memerlukan temuan penelitian yang meneliti hubungan antara rasio keuangan dan peringkat obligasi. Korporasi mengakui nilai data keuangan ini dan menggunakannya untuk meningkatkan kinerja keuangannya. Manajemen penghasilan yaitu salah satu hal yang bisa dilaksanakan untuk memajukan tampilan laporan keuangan. Strategi ini digunakan untuk memanipulasi jumlah keuntungan yang ditunjukkan dalam rekening keuangan. (Kasmir , 2008).

Masyarakat dan industri atau perusahaan memang membutuhkan industri perbankan untuk membantu dan mempercepat kegiatannya. Data pemeringkatan yang digunakan adalah data yang diterbitkan oleh PT. PEFINDO adalah lembaga pemeringkat yang menerbitkan obligasi dengan peringkat terbanyak. Berlandaskan latar belakang pertanyaan di atas, penulis tertarik untuk menggunakan manajemen laba, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan jatuh tempo obligasi sebagai

peringkat obligasi untuk penelitian empiris 2017-2019 perusahaan perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

1.2 Rumusan Masalah

Berlandaskan uraian pada latar belakang penelitian, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagaimana berikut:

1. Apakah manajemen laba berdampak kepada peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercatat di BEI Periode 2017 – 2019 ?
2. Apakah rasio *leverage* berdampak terhadap peringkat obligasi terhadap perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercatat di BEI Periode 2017 – 2019 ?
3. Apakah pertumbuhan perusahaan berdampak terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercatat di BEI Periode 2017 – 2019 ?
4. Apakah umur obligasi berdampak terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercatat di BEI Periode 2017 – 2019 ?
5. Apakah manajemen laba, *leverage*, pertumbuhan perusahaan dan umur obligasi berdampak terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercatat di BEI Periode 2017 – 2019 ?

1.3 Tujuan

Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu :

1. Untuk mengetahui dampak manajemen laba terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercantum di BEI Periode 2017 – 2019
2. Untuk mengetahui dampak *leverage* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercantum di BEI Periode 2017 – 2019
3. Untuk mengetahui dampak pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi di perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercantum di BEI Periode 2017 – 2019
4. Untuk memahami dampak umur obligasi pada peringkat obligasi terhadap perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercantum di BEI Periode 2017 – 2019
5. Untuk memahami dampak atau dampak manajemen laba, *leverage*, pertumbuhan perusahaan dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi pada perusahaan Sub Sektor perbankan yang tercantum di BEI Periode 2017 – 2019

DAFTAR PUSTAKA

- Aji, Tohir dan Suwiryo. 2019. Analisis Pengaruh Profitabilitas Leverage Aktivitas Jaminan Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, dan Akuntansi (JEBA)* Volume 21 Nomor 02
- Ambarwati. 2011. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Jilid Pertama. Yogyakarta : Graha Ilmu
- Azani, Khairunnisa dan Dillak. 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Non Keuangan dan Non Perbankan yang Diperingkat oleh PT. PEFINDO Tahun 2011 – 2015). *e-Proceeding of Management Univ Telkom* : Vol.4, No.1 | Page 387
- Chandra & Hanna.2015. Pengaruh Manajemen Laba Dan Perbedaan Pembukuan Menurut Pajak Dan Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi/Volume XIX, No. 02* : 260-275
- Damayanti, Ambarwati dan Astuti. 2017. Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Dengan Pendekatan Faktor Keuangan Dan Non Keuangan. *Journal of Applied Business and Economics* Vol. 4 No. 3 : 206-219
- Djarwanto. 2005. *Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada
- Fahmi. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*, Cetakan Ke dua. Bandung : Alfabeta
- Ghozali, I. 2016. *Partial Least Squares Konsep, Teknik, dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 3.0*.
- Harahap Sofyan. 2011. *Analisis Kritis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama Cetakan Kesepuluh. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Hasan dan Dana. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Maturity Dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Tertinggi Pada Sektor Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 2: 643-673
- Horne, Van James. 2009. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat

- Irawati, S. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung : Penerbit Pustaka.
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Pertama. Jakarta: Bumi Aksara.
- Jumingan. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Pertama. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Keempat. Jilid Pertama. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Maghfiroh dan Fidiana. 2018. *Manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas sebagai peringkat obligasi*. JRAAM. Vol 3 No 3
- Munawir. 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPF
- Munawir, H.S. 2012. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Priyatno, Dwi. 2018. SPSS. Yogyakarta : Penerbit Andi
- Putra. 2011. *Manajemen Keuangan dan Akutansi Untuk Eksekutif Perusahaan*. Edisi Kesembilan. Jilid Pertama. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPF
- Riyanto, Bambang. 2009. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Keenam. Yogyakarta : Penerbit BPF Yogyakarta.
- Rizki, Gamma & Astiti. 2018. Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Keuangan Dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi. *FORUM MANAJEMEN*, Volume 16, Nomor 2
- Saputri dan Purbawangsa. 2016. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 6, 2016: 3706-3705
- Simamora. 2010. *Akuntansi Manajemen*. Edisi Kedelapan. Jilid Keempat. Erlangga, Jakarta.
- Singarimbun, dkk. 2010. *Metode penelitian survai*. PT Pustaka LP3S: Jakarta

- Sukidin dan Mundir. 2005. *Metode Penelitian membimbing dan Mengantar Kesuksesan Anda dalam Dunia Penelitian*. cetakan pertama. Insan Cendekia : Surabaya.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Alfabeta : Bandung.
- Sutrisno Hadi. 2012. *Statistik 2*. Andi Offset : Yogyakarta.
- Sutrisno .2000. *Manajemen Keuangan Teori Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Syamsuddin, Lukman. 2002. *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Baru Cetakan ke-Tujuh*. Jakarta : PT. RajaGrafindo Persada.
- Tanzeh, Ahmad . 2010. *Pengantar Metodologi Penelitian*. Teras : Yogyakarta
- Tri & Bambang. 2014. Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Peringkat Obligasi Pada Saat Emisi. *Jurnal Maksiprenuer*. Vol 3 No 2. Hal 34 - 47
- Widiastuti dan Rahyuda. 2016. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Rasio Likuiditas, Maturity, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 11, 2016: 6944-6973