

**PENGARUH EARNINGS MANAGEMENT,  
PROFITABILITAS, REPUTASI AUDITOR, DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI  
(Studi Kasus Pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan  
Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi  
Universitas Wahid Hasyim Semarang

Disusun Oleh :

**Siti Zairoh**  
**(14.10.2.0077)**

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS WAHID HASYIM  
SEMARANG**

**2018**

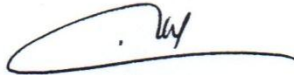
## PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Zairoh  
Nomor Induk Mahasiswa : 14.10.2.0077  
Fakultas/ Jurusan : Ekonomi/ Akuntansi  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Earnings Management*, Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016)**

Telah diuji dan dipertahankan didepan dewan penguji pada tanggal 10 Maret 2018 dan dinyatakan **LULUS**.

### SUSUNAN DEWAN PENGUJI

Dosen Penguji I,



**Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.**  
NPP. 03.05.1.0130

Dosen Pembimbing I,



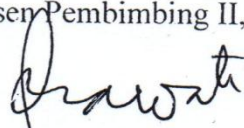
**Drs. Umar Chadiq, SE., MM**  
NPP. 19590416 198603 1 004

Dosen Penguji II,



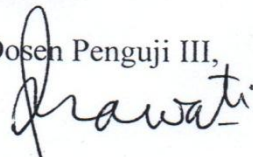
**Yulekhah Ariyanti, SE., MM**  
NPP.

Dosen Pembimbing II,



**Ernawati Budi Astuti, SE., M.Si**  
NPP. 19761013 200501 2 00

Dosen Penguji III,



**Ernawati Budi Astuti, SE., M.Si**  
NPP. 19761013 200501 2 002

Semarang, 10 Maret 2018

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi



**Khanifah, SE., M.Si., Akt., CA.**  
NPP. 03.05.1.0130

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Siti Zairoh

NIM : 141020077

Fakultas / Prodi : Ekonomi / Akuntansi

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul: **Pengaruh *Earnings Management*, Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi**, adalah benar-benar hasil karya sendiri dan bukan hasil jiplakan dari karya tulis orang lain. Pendapat atau temuan orang lain yang terdapat dalam skripsi ini dikutip atau dirujuk berdasarkan kode etik ilmiah.

Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru hasil tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Semarang, 10 Maret 2018

Penulis,



Siti Zairoh

141020077

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### IDENTITAS DIRI

Nama : Siti Zairoh  
Tempat / Tanggal Lahir : Pati, 14 Juli 1996  
Agama : Islam  
Alamat : Ds. Sumberejo 003/006, Jaken, Pati  
Telp / Hp : 082226462840  
E-mail : [sitizairoh077@gmail.com](mailto:sitizairoh077@gmail.com)

### PENDIDIKAN FORMAL

1. RA Al-Wardah, Jaken Pati (1999-2001)
2. MI. Natijatul Islam, Jaken, Pati (2001-2007)
3. MTs. Natijatul Islam, Jaken Pati (2007-2010)
4. MA. Salafiyah Kajen, Margoyoso, Pati (2010-2013)

### PENDIDIKAN NON FORMAL

1. Madrasah Diniyah Darul Ulum Jaken, Pati (2003-2005)
2. Pondok Pesantren Raudlatul Ulum Kajen, Margoyoso, Pati (2010-2013)

### PENGALAMAN ORGANISASI

2015-2016 Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi Jabatan : Bendahara  
2017-2018 DPM Fakultas Ekonomi Jabatan : Sekretaris

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO

*“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”*

*(Al- Insyiroh: 6)*

*“...Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan pada diri mereka sendiri...”*

*(Q.S Ar Ra'd ayat 13)*

*“Barang siapa keluar untuk mencari ilmu, maka dia berada di jalan Allah”*

*(HR. Turmudzi)*

*“Barang siapa menginginkan kebahagiaan di dunia dan di akhirant, maka harus memiliki banyak ilmu”*

*(HR. Ibnu Asakir)*

## PERSEMBAHAN

- Skripsi ini kupersembahkan untuk kedua orang tuaku sebagai wujud kasih sayang, dan terimakasihku, karena senantiasa memberikan dukungan baik dukungan moril maupun materi, serta do'a yang tiada henti untuk kesuksesan saya, karena sejauh manapun kita pergi menuntut ilmu, dan sekeras apapun kita berusaha, tanpa do'a dari kedua orang tua, kita tidak akan bisa berhasil.
- Untuk Adikku tersayang Muhammad Khoirun Nizam yang senantiasa memberikan semangat, dukungan, serta do'a.
- Untuk Bapak dan Ibu Dosen pembimbing yang selama ini sudah meluangkan waktunya untuk menuntun dan mengarahkan saya, selalu memberikan bimbingan dan pelajaran yang tiada ternilai harganya, agar saya bisa menjadi pribadi yang lebih baik.
- Untuk sahabat-sahabatku Mbak Maya, Mbak Novi, Yanti, terimakasih karena kalian telah menemani perjuanganku selama aku menuntut ilmu di kampus UNWATAS ini.

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *earnings management*, profitabilitas, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan terhadap peringkat obligasi. Subjek penelitian ini adalah perusahaan yang listing di Bursa Efek Indonesia dan terdaftar di PT. PEFINDO tahun 2012-2016.. Sampel dipilih dengan menggunakan purposive sampling sehingga diperoleh 11 perusahaan. Penelitian ini menggunakan model analisis Regresi Logistik Biner untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earnings management*, berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Sedangkan profitabilitas, reputasi auditor, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Simpulan penelitian ini adalah dari 4 variabel yang digunakan dalam penelitian ini hanya variabel *earnings management* yang dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi suatu perusahaan. Saran yang dapat diberikan yakni peneliti selanjutnya dapat mengganti sample penelitian dengan menggunakan perusahaan keuangan,

**Kata kunci: Peringkat Obligasi, Earnings Management, Profitabilitas, Reputasi Auditor, Ukuran perusahaan**

## **ABSTRACT**

*The purpose of this research is to analyze the influence of earnings management, profitability, auditor reputation, and firm size to the bond rating. The subject of this research is the company listed on the Stock Exchange and registered in Indonesia PT. PEFINDO years 2012-2016. The samples have been selected by using purposive sampling and 11 companies have been obtained. This research uses a model of binary logistic regression analysis to examine the factors that affect bond ratings .*

*The results showed that earnings management affect the bond rating. Whereas profitability, auditor reputation, and firm size has no effect on bond ratings. The conclusions in this study are from 4 variables used in this study only variable earnings can be used to predict a company's bond rating. Advice can be given in which researchers can then replace the sample using the company's finances,*

**Keywords: Bond Rating, Earnings Management, Profitability, Auditor Reputation, Firm Size**





## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Segala puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Earnings Management*, Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Ukuran Perusahaan Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016”.

Shalawat serta salam juga kita haturkan kepada Nabi akhir zaman yaitu Nabi Muhammad SAW. Semoga kita termasuk salah satu umat-Nya yang mendapatkan syafa'at di hari akhir nanti. Amiin.

Penyusunan skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang. Dalam penulisan Skripsi ini tentunya tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Mahmuhtarom HR, SH., MH selaku Rektor Universitas Wahid Hasyim Semarang.
2. Ibu Khanifah, SE., M.Si., AKT., CA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang.
3. Bapak Atieq Amjadallah Alfie SE., M.Si. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang.
4. Bapak Drs. Umar Chadiq SE., MM. dan Ibu Ernawati Budi Astuti SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memeberikan bimbingan.

5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Wahid Hasyim Semarang yang dengan sabar sudah memberi ilmu, serta staff karyawan yang telah membantu melengkapi persyaratan akademik.
6. Ibu, Bapak, dan Adik saya tercinta, serta saudara – saudara yang selalu memberikan do'a dan semangatnya sehingga Laporan Praktik Kerja Lapangan dapat selesai dengan baik.
7. Teman – teman di Kelas Akuntansi A2 yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis.
8. Dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi yang tidak dapat saya sebutkan satu-persatu.

Selanjutnya, saya sebagai Penulis menyadari bahwa dalam pembuatan skripsi ini masih terdapat begitu banyak kekurangan dan juga kesalahan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun. Dan apabila terdapat kesalahan baik dalam materi yang tersaji maupun dalam teknik penyelesaiannya, penulis mohon maaf yang sebesar – besarnya.

Akhir kata, semoga apa yang terdapat dalam laporan ini bermanfaat bagi pihak yang memerlukan.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*



Semarang, 10 Maret 2018

Penulis,

Siti Zairoh

141020077

## DAFTAR ISI

<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENULIS.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTACK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	9
1.4. Manfaat Penelitian.....	10
1.5. Sistematika Penulisan.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Landasan Teori .....	12
2.1.1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	12
2.1.2. Teori Efisiensi Pasar ( <i>Market Efficiency Theory</i> ) .....	14
2.2. Variabel Penelitian.....	16
2.2.1. Peringkat Obligasi .....	16
2.2.1.1. Pengertian Peringkat Obligasi .....	16
2.2.1.2. Risiko Penilaian Obligasi .....	18
2.2.1.3. Perubahan dalam Peringkat Obligasi.....	19
2.2.1.4. Pemingkat Obligasi .....	20

2.2.1.5. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi.....	21
2.2.1.6. Proses Pemeringkatan Obligasi .....	22
2.2.2. <i>Earnings Management</i> .....	27
2.2.2.1. Pengertian <i>Earnings Management</i> .....	27
2.2.2.2. Pola <i>Earnings Management</i> .....	28
2.2.2.3. Motivasi dalam <i>Earnings Management</i> .....	30
2.2.2.4. Cara Menghitung <i>Earnings Management</i> .....	32
2.2.3. Profitabilitas Perusahaan .....	33
2.2.3.1. Pengertian Profitabilitas.....	33
2.2.3.2. Tujuan Profitabilitas .....	34
2.2.3.3. Manfaat Profitabilitas .....	34
2.2.3.4. Pengukuran Profitabilitas.....	35
2.2.3.5. Jenis-jenis Rasio Profitabilitas.....	35
2.2.3.6. Cara Menghitung Profitabilitas.....	37
2.2.4. Reputasi Auditor.....	37
2.2.4.1. Pengertian Reputasi Auditor.....	38
2.2.4.2. Pengertian KAP .....	38
2.2.4.3. Pertimbangan Perusahaan dalam Memilih KAP	39
2.2.4.4. KAP <i>Big Four</i> .....	40
2.2.4.5. Cara Menghitung Reputasi Auditor.....	40
2.2.5. Ukuran Perusahaan.....	41
2.2.5.1. Pengertian Ukuran Perusahaan .....	41
2.2.5.2. Klarifikasi Ukuran Perusahaan .....	42
2.2.5.3. Kriteria Ukuran Perusahaan.....	43
2.2.5.4. Cara Menghitung Ukuran Perusahaan .....	44
2.3. Penelitian Terdahulu .....	44
2.4. Kerangka Pemikiran .....	48
2.5. Pengaruh Antar Variabel Independen dan Dependen.....	48
2.5.1. Pengaruh <i>Earnings Management</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	48
2.5.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi.....	49

2.5.3. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi .	50
2.5.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi.....	51
2.5.5. Pengaruh <i>Earnings Management</i> , Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi.....	52

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	54
3.1.1. Variabel Dependen .....	54
3.1.2. Variabel Independen .....	55
3.1.2.1. <i>Earnings Management</i> .....	55
3.1.2.2. Profitabilitas Perusahaan .....	56
3.1.2.3. Reputasi Auditor .....	57
3.1.2.4. Ukuran Perusahaan .....	57
3.2. Jenis dan Sumber Data .....	58
3.3. Populasi dan Sampel .....	58
3.3.1. Populasi .....	58
3.3.2. Sampel .....	58
3.4. Metode Pengumpulan Data .....	60
3.5. Metode Analisis Data .....	61
3.5.1. Statistik Deskriptif .....	61
3.5.2. Statistik Inferensial .....	61
3.5.3. Menilai Model Fit .....	62
3.5.4. Menilai Kelayakan Model Regresi .....	63
3.5.5. Nilai <i>Nagelkerke</i> ( $R^2$ ) .....	63
3.6. Uji Hipotesis .....	63
3.6.1. Uji t .....	63
3.6.2. Uji F .....	64

### **BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN**

4.1. Deskripsi Objek Penelitian .....	65
4.2. Analisis Statistik Deskriptif .....	66

4.3. Uji Normalitas .....	68
4.4. Analisis Statistik Inferensial .....	70
4.4.1. Analisis Regresi Logistik.....	70
4.4.2. Analisis Uji Keseluruhan Model ( <i>Overall Model Fit</i> ).....	72
4.4.3. Menilai Kelayakan Model Regresi .....	74
4.4.4. Analisis Uji <i>Nagelkerke</i> ( $R^2$ ) .....	75
4.5. Uji Hipotesis .....	76
4.5.1. Uji t.....	76
4.5.2. Uji F.....	77
4.6. Analisis Uji Hipotesis .....	77
4.6.1. Peringkat Obligasi .....	77
4.6.2. <i>Earnings Management</i> .....	78
4.6.3. Profitabilitas.....	78
4.6.4. Reputasi Auditor .....	79
4.6.5. Ukuran Perusahaan .....	79
4.7. Pembahasan .....	80
4.7.1. Pengaruh <i>Earnings Management</i> , terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016.....	80
4.7.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016 .....	83
4.7.3. Pengaruh Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016 .....	84
4.7.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016 .....	85
4.7.5. Pengaruh <i>Earnings Management</i> , Profitabilitas, Reputasi Auditor, dan Ukuran Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016.....	87

**BAB V PENUTUP**

5.1. Kesimpulan.....	89
5.2. Saran.....	91
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>93</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>	<b>98</b>



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Proses Pemeringkatan Obligasi oleh PT. PEFINDO.....	23
Gambar 2.2	Kerangka Berpikir .....	48





## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Arti Rating Obligasi menurut PT. PEFINDO .....	25
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu .....	45
Tabel 3.1	Skala Penilaian Peringkat Obligasi.....	55
Tabel 3.2	Prosedur Pemilihan Sampel.....	59
Tabel 3.3	Sampel Perusahaan yang Terdaftar dalam BEI dan Peringkat Obligasi Tahun 2012-2016 .....	60
Tabel 4.1	Sampel Perusahaan .....	65
Tabel 4.2	Uji Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi .....	66
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	67
Tabel 4.4	Uji Statistik Deskriptif Reputasi Auditor .....	68
Tabel 4.5	Uji Statistik <i>Kolmogorov Smirnov</i> .....	69
Tabel 4.6	Uji Regresi Logistik.....	70
Tabel 4.7	<i>Likelihood</i> .....	73
Tabel 4.8	<i>Block 1 Method</i> .....	73
Tabel 4.9	<i>Hosmer and Lemeshow Test</i> .....	74
Tabel 4.10	<i>Nagelkerke (R<sup>2</sup>)</i> .....	75
Tabel 4.11	Uji t.....	76
Tabel 4.12	Uji F.....	77

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Nama Perusahaan dan Peringkat Obligasi.....	97
Lampiran 2	Daftar Nilai <i>Earnings Management</i> .....	98
Lampiran 3	Daftar Nilai Profitabilitas .....	99
Lampiran 4	Daftar Nilai Reputasi Auditor.....	100
Lampiran 5	Daftar Nilai Ukuran Perusahaan.....	101
Lampiran 6	Hasil Output SPSS 16.....	102

