

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO  
PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

(Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian dari

Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen



Oleh

**NADYA PRATIWI HIDAYATI**

**20200510003**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS KUNINGAN**

**2024**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH MANAJEMEN LABA, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO  
PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

**(Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)**

Disusun Oleh :


**NADYA PRATIWI HIDAYATI**

**20200510003**

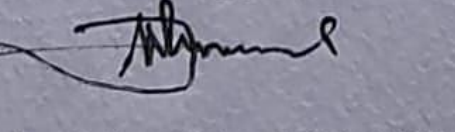
Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 14 Juni 2024 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.

**Susunan Dewan Penguji**

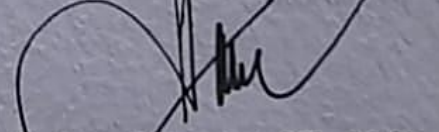
Penguji I,

  
**Dr. Dede Djuniardi, S.E., M.M.**  
NIK. 41038031154

Penguji II,

  
**Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M.**  
NIK. 41038111400

Penguji III,

  
**Dadang Suhendar, S.E., M.Si.**  
NIK. 410109800212

LEMBAR PERSETUJUAN

PENGARUH MANAJEMEN LABA, RASIO LIKUIDITAS DA RASIO  
PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2019-2022)

Disusun Oleh :

NADYA PRATIWI HIDAYATI

20200510003

DISETUJUI OLEH PEMBIMBING

Kuningan, Juli 2024

Pembimbing I,



Dr. Dadang Subardi, S.E., M.M.  
NIK. 41038111400

Pembimbing II,



Dr. Munir Nur Komarudin S.Pd., M.M.  
NIK. 410104930220

*Mengetahui,*



Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Dr. Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si.  
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen

Dr. Rina Masruroh, S.E., ME., Sy.  
NIK. 41038091296

## PERNYATAAN OTENSITITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“PENGARUH MANAJEMEN LABA, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI”** (Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022) beserta isinya adalah benar karya saya sendiri, bukan merupakan hasil jiplakan atau pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika berlaku dalam keilmuan.

Atas pernyataan ini, saya siap bertanggungjawab dan menanggung resiko apapun yang dijatuhkan kepada saya sesuai dengan peraturan yang berlaku, apabila kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap etika keilmuaan atau ada klaim terhadap keaslian karya ini.

Kuningan, Juli 2024

Penulis,



Nadya Pratiwi Hidayati

20200510003

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto**

“Selalu ada harga dalam sebuah proses. Nikmati saja lelah-lelah itu. Lebarakan lagi rasa sabar itu. Semua yang kau investasikan untuk menjadikan dirimu serupa yang kau impikan, mungkin tidak akan selalu berjalan lancar. Tapi, gelombang-gelombang itu yang nanti bisa kau ceritakan”

(Boy Chandra)

### **Persembahan**

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT atas terselesaikannya skripsi ini dengan baik dan lancar. Hasil karya ini saya persembahkan untuk kedua orang tua saya tercinta, terima kasih banyak atas dukungan, kasih sayang dan untaian doa yang tiada henti kalian berikan kepada saya. Tak luput, hasil karya ini juga saya persembahkan untuk diri saya sendiri yang sudah bertahan hingga detik ini, walau banyak rasa dan godaan yang datang untuk berhenti.

## ABSTRAK

**Nadya Pratiwi Hidayati (20200510003). “Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi” (Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022). Skripsi, Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Pembimbing (I) Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M dan Pembimbing (II) Dr. Munir Nur Komarudin S.Pd., M.M**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh manajemen laba, rasio likuiditas dan rasio profitabilitas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif dengan populasi perusahaan non keuangan yang peringkat obligasinya di terbitkan oleh PT. Pefindo yang berjumlah 25 perusahaan. Metode sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*, teknik pengumpulan data yang digunakan adalah observasi *non partisipatif*. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa : (1) Manajemen Laba, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas berpengaruh secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Peringkat Obligasi (2) Manajemen Laba berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Peringkat Obligasi (3) Rasio Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Peringkat Obligasi (4) Rasio Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Peringkat Obligasi.

**Kata kunci : manajemen laba, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, peringkat obligasi**

## **ABSTRACT**

***Nadya Pratiwi Hidayati (20200510003). “The Effect of Earnings Management, Liquidity Ratio and Profitability Ratio on Bond Rating” (Research on Non-Financial Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2022 period). Thesis, Management, Faculty of Economics and Business, Kuningan University. Supervisor (I) Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M and Supervisor (II) Dr. Munir Nur Komarudin S.Pd., M.M***

*The purpose of this study is to look at the effect of earnings management, liquidity ratio and profitability ratio on bond ratings in non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022. The research method used is descriptive and verification with a population of non-financial companies whose bond ratings are issued by PT Pefindo, totaling 25 companies. The sampling method used is purposive sampling, the data collection technique used is non-participatory observation. The data analysis technique used is panel data regression. The results showed that: (1) Earnings Management, Liquidity Ratio and Profitability Ratio together have a significant effect on Bond Rating (2) Earnings Management has a negative and significant effect on Bond Rating (3) Liquidity Ratio has a positive and significant effect on Bond Rating (4) Profitability Ratio has a positive and significant effect on Bond Rating.*

***Keywords: earnings management, liquidity ratio, profitability ratio, bond rating***

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kehadirat Allah SWT, berkat limpahan rahmat dan hidayahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul **“PENGARUH MANAJEMEN LABA, RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO PROFITABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI** (Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022)”. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini penulis mendapatkan bantuan dan pertolongan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan baik oleh kelalaian maupun keterbatasan penulis. Oleh karena itu penulis mohon maaf apabila terdapat kesalahan ataupun kekurangan serta diharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhirnya penulis berharap kiranya skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua Aamiin.

Kuningan, Juli 2024

Penulis,

Nadya Pratiwi Hidayati

20200510003



## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi (Penelitian pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022).

Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini tentunya tidak lepas dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Cinta pertama dan panutanku, Ayahanda Daud dan pintu surgaku Ibunda Rokayah. Terima kasih atas segala pengorbanan dan kasih tulus, mereka memang tidak sempat merasakan bangku pendidikan, namun mereka selalu mengusahakan yang terbaik bagi penulis. Tak kenal lelah mendoakan serta memberikan perhatian dan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan studinya hingga sarjana. Semoga mamah bapa sehat selalu, diberikan umur yang berkah dan bahagia selalu.
2. Kepada saudaraku yang tak kalah penting kehadirannya, Muhamad Nabil Fauzaan. Terima kasih telah menjadi bagian dari perjalanan hidup penulis. Telah mendukung, mendengarkan keluh kesah dan selalu menghibur.
3. Bapak Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I, yang telah meluangkan waktu dan pikirannya dalam mengarahkan, membimbing dan membina penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Dr. Munir Nur Komarudin, S.Pd., M.M selaku dosen pembimbing II, yang telah meluangkan waktu dan pikirannya dalam mengarahkan, membimbing dan membina penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Dr. Rina Masruroh, S.E., ME.Sy selaku Kepala Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
6. Ibu Dr. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
7. Bapak Dr. H Dikdik Harjadi, S.E., M.Si selaku Rektor Universitas Kuningan.

8. Bapak Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M selaku pembimbing akademik.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan ilmu yang berharga selama masa perkuliahan berlangsung.
10. Seluruh staff Program Studi Manajemen, staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi, staff Perpustakaan Universitas Kuningan yang telah memberikan pelayanan baik selama ini.
11. Teman-teman seperjuangan Dane Melinda, Elsa Nur Rahmatika, Gita Setya Andini dan Reviana Nur Azzahra yang selalu mau mendengarkan keluh kesah, memberi semangat dan menemani healing.
12. Sahabat-sahabat Keluarga Cemara teh Ajeng Putri Andini, Akmal Maulana Renaldi, Andrian, Elsa Nur Rahmatika, teh Firda Rohmatika dan teh Selviya.

## DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN	
PERNYATAAN OTENSITITAS	
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	
ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH .....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2 Manfaat Praktis .....	8
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS..</b>	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	9
2.1.2 Obligasi dan Peringkat Obligasi.....	10
2.1.2.1 Pengertian Obligasi .....	10
2.1.2.2 Penerbit Obligasi.....	10
2.1.2.4 Tata Cara Kerja Obligasi.....	11

2.1.2.3 Peringkat Obligasi .....	12
2.1.2.4 Indikator Peringkat Obligasi .....	14
2.1.2.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi ...	16
2.1.3 Manajemen Laba .....	18
2.1.3.1 Pengertian Manajemen Laba.....	18
2.1.3.2 Indikator Manajemen Laba .....	19
2.1.3.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Manajemen Laba .....	20
2.1.4 Rasio Likuiditas.....	21
2.1.4.1 Pengertian Rasio Likuiditas .....	21
2.1.4.2 Indikator Rasio Likuiditas.....	22
2.1.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rasio Likuiditas.....	23
2.1.5 Rasio Profitabilitas .....	24
2.1.5.1 Pengertian Rasio Profitabilitas.....	24
2.1.5.2 Indikator Rasio Profitabilitas .....	25
2.1.5.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Rasio Profitabilitas ..	25
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	39
2.3.1 Hubungan Manajemen Laba Terhadap Peringkat Obligasi .....	39
2.3.2 Hubungan Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi.....	40
2.3.3 Hubungan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi ....	40
2.4. Paradigma Penelitian.....	41
2.3. Hipotesis.....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Metode Penelitian.....	42
3.2 Operasional Variabel.....	42

3.3 Populasi dan Sampel .....	44
3.3.1 Populasi .....	44
3.3.2 Sampel .....	44
3.4 Jenis dan Sumber Data .....	46
3.4.1 Jenis Data .....	46
3.4.2 Sumber Data .....	46
3.5 Teknik Pengumpulan Data .....	47
3.6 Teknik Analisis Data .....	47
3.6.1 Analisis Deskriptif .....	47
3.6.2 Analisis Verifikatif .....	48
3.6.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	48
3.6.2.2 Analisis Regresi Data Panel .....	49
3.6.2.3 Estimasi Model Data Panel .....	50
3.6.4 Koefisien Determinasi .....	56
3.7.5 Pengujian Hipotesis .....	56
3.7.5.1 Uji F (Uji Simultan) .....	56
3.7.5.2 Uji t (Uji Parsial) .....	57
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>59</b>
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	59
4.1.2 Analisis Deskriptif .....	73
4.1.2.1 Analisis Deskriptif Peringkat Obligasi (Y) .....	74
4.1.2.2 Analisis Deskriptif Manajemen Laba (X1) .....	75
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Rasio Likuiditas (X2) .....	78
4.1.2.3 Analisis Deskriptif Rasio Profitabilitas (X3) .....	80
4.1.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	82

4.1.3.1 Hasil Uji Normalitas .....	82
4.1.3.2 Hasil Uji Multikolinieritas .....	83
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	84
4.1.3.4 Uji Autokorelasi .....	84
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel .....	85
4.1.4.1 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect</i> .....	85
4.1.4.2 Hasil Estimasi Model <i>Fixed Effect</i> .....	86
4.1.4.3 Hasil Estimasi Model <i>Random Effect</i> .....	91
4.1.4.4 Hasil Uji Model Panel.....	95
4.1.4.5 Interpretasi Model Panel yang Digunakan.....	96
4.1.6 Pengujian Hipotesis.....	98
4.1.6.1 Uji F (Uji Simultan) .....	98
4.1.6.2 Uji t (Uji Parsial).....	99
4.2 Pembahasan .....	100
4.2.1 Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi .....	100
4.2.2 Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Peringkat Obligasi .....	100
4.2.3 Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi .....	101
4.2.4 Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi ....	102
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>103</b>
5.1 Kesimpulan.....	103
5.2 Saran.....	103
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>105</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>113</b>
<b>RIWAYAT HIDUP PENULIS.....</b>	<b>144</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Peringkat Obligasinya diterbitkan oleh PT. Pefindo Tahun 2019-2022 .....	4
Tabel 2. 1 Definisi Peringkat Obligasi PT. Pefindo.....	13
Tabel 2. 2 Skala Peringkat Obligasi Menurut Pefindo.....	15
Tabel 2. 3 Skala Peringkat Obligasi Menurut Purwaningsih (2013) .....	15
Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	43
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Pengamatan.....	45
Tabel 3. 3 Perusahaan Sektor Non Keuangan yang dijadikan Sampel .....	45
Tabel 4. 1 Peringkat Obligasi yang Diberikan Pefindo Tahun 2019-2022 .....	74
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif Peringkat Obligasi .....	75
Tabel 4. 4 Manajemen Laba 2019-2022 .....	77
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif Manajemen Laba .....	78
Tabel 4. 6 Rasio Likuiditas 2019-2022 .....	79
Tabel 4. 7 Statistik Deskriptif Rasio Likuiditas .....	80
Tabel 4. 8 Rasio Profitabilitas 2019-2022 .....	81
Tabel 4. 9 Statistik Deskriptif Rasio Profitabilitas.....	82
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolonieritas .....	83
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	84
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi .....	85
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Data Panel Model Common Effect .....	85
Tabel 4. 14 Hasil Uji Regresi Data Panel Model Fixed Effect .....	86
Tabel 4. 15 Hasil Uji Regresi Data Panel Model Random Effect.....	91
Tabel 4. 16 Hasil Uji Chow.....	95
Tabel 4. 17 Hasil Uji Hausman .....	96
Tabel 4. 18 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	98
Tabel 4. 19 Hasil Uji F.....	98
Tabel 4. 20 Hasil Uji t.....	99

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Paradigma Penelitian.....	41
Gambar 4. 1 Grafik Rata-rata Manajemen Laba.....	78
Gambar 4. 2 Grafik Rata-rata Rasio Likuiditas .....	80
Gambar 4. 3 Grafik Rata-rata Rasio Profitabilitas .....	82
Gambar 4. 4 Hasil Uji Normalitas.....	83



## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I** : Pengantar Bimbingan Usulan Penelitian dan Skripsi  
Permohonan Izin Penelitian  
Surat Balasan Izin Penelitian  
Berita Acara Bimbingan
- Lampiran II** : Perhitungan Manajemen Laba 2019-2022  
Perhitungan Rasio Likuiditas 2019-2022  
Perhitungan Rasio Profitabilitas 2019-2022
- Lampiran III** : Data Variabel  $X_1$  (Manajemen Laba)  
Data Variabel  $X_2$  (Rasio Likuiditas)  
Data Variabel  $X_3$  (Rasio Profitabilitas)  
Data Variabel Y (Peringkat Obligasi)
- Lampiran IV** : Hasil *Output* Eviews