

**ANALISIS PENGARUH PENURUNAN PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN TERHADAP MANAJEMEN LABA
DAN KINERJA PASAR PERUSAHAAN**

SKRIPSI



Disusun oleh:

WINDARTI SARI ASTUTI
20030420073

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH YOGYAKARTA
2007**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PENURUNAN PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PASAR PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA**

Diajukan oleh:

WINDARTI SARI ASTUTI
20030420073



Telah Disetujui Dosen Pembimbing
Pembimbing I

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Harjanti'.

Harjanti Widyastuti, SE., M.Si., Akt.
NIP : 132314408

Tanggal 2 Agustus 2007

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PENURUNAN PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PASAR PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA**

Diajukan oleh:

WINDARTI SARI ASTUTI

20030420073

Skripsi Ini Telah Dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Penguji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Mei 2007

Yang terdiri dari



Alek Murtin, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Harjanti Widiastuti, SE., M.Si.
Anggota Tim Penguji

Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Yogyakarta



Anshaban Apwar, SE., M.Si.
NIK : 143014

SKRIPSI

ANALISIS PENGARUH PERUBAHAN PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PASAR PERUSAHAAN
DAN MANAJEMEN LABA

Dijjukan oleh:

WINDARATI SARI ASTUTI

20030121073

Skripsi ini telah dipertahankan dan Disahkan di Depan
Dewan Pengaji Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta
Tanggal 22 Mei 2007
Yang terdiri dari

Abim Abdurrahman SE, M.Si
Ketua Tim Penguji

Hafidun Widiastuti SE, M.Si
Anggota Tim Penguji

Alek Mubina SE, M.Si
Anggota Tim Penguji

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Yogyakarta

Misbahudin Anwar SE, M.Si
NIK . 173014

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Yogyakarta, Mei 2007

Windarti Sari Astuti

Untuk diucapkan, do'a dan limpaahan
 cinta kasihnya;
 Karya kecil ini ku persembahkan untuk:
 ♣ Bapak dan Ibu
 ♣ Adek-adekku
 ♣ Keluarga besarnya
 ♣ Arie_KOB
 ♣ Almamaterku

- ❖ Manfaatkan masa mudamu sebelum datang masa tuamu
- ❖ Manfaatkan masa sehatmu sebelum datang masa sakitmu
- ❖ Manfaatkan masa ragumu sebelum datang masa miskinmu
- ❖ Manfaatkan masa hidupmu sebelum datang masa matimu
- ❖ Manfaatkan masa senggangmu sebelum datang masa sempitmu

Carilah yang lima sebelum datang yang lima, yaitu :

(QS. Alam Nasyrab : 6-8)

"Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain dan hanya kepada Allah kamu berharap"

MOTTO

Special Thanks to :

- ❖ Allah SWT, thank you God for everything.
- ❖ Bapak dan Ibu, makasih banget atas kasih sayang, cinta, doa dan dukungannya yang telah diberikan selama ini.
- ❖ Alm. Bpk. Wagimin dan Mama yang juga selalu memberikan support dan doanya.
- ❖ Adik-koe, Lintang and Adam. "Mbak da lulus ne de, do'ain mbk ya biar cepet dapet kerjain, and Adam ga bole nakal lagi ya?"
- ❖ Arie-koe, thank's banget atas semuannya, cinta, doa dan dukungannya. Makasih banget da buanyak banget ngeluangin waktu buat aku, nganterin aku kemana-mana buat selesain skripsi he ... Thanks for all.
- ❖ Keluarga besar, mbah kakung, alm. Mbah putri, buche, pakde, bulek, paklek, sepupu, ponakan, ...)
- ❖ My best friends, Rika, Ayu, Niken, Thec n my friend support and do'anya.
- ❖ Mitri, Ovie dan Septi, "Kita sama-sama selesai guys, wisuda bareng oi." Simpen kenangan kita di kamput! Jangan lupa klo ke Jogja manpin ke rumah guweh. He - he.
- ❖ Ana'-anak' akuntansi B 2003, jangan lupa yach ma guweh and "REUNI"-nya.

INTISARI

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh penurunan peringkat obligasi dalam kategori *non investment grade* terhadap kinerja pasar perusahaan dan manajemen laba. Dengan subyek penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang go publik di BEJ dan aktif dalam pemeringkatan obligasi dari tahun 2000 sampai 2003. Penelitian ini mereplikasi penelitian Adel (2004) dan Ferrika (2005) dengan menambah variabel independen yaitu kinerja pasar perusahaan.

Hasil penelitian menunjukkan, bahwa adanya penurunan peringkat obligasi berpengaruh terhadap manajemen laba. Perusahaan yang mengalami penurunan peringkat obligasi cenderung akan melakukan manajemen laba dengan meningkatkan laba melalui *discretionary* positif. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa adanya penurunan peringkat obligasi berpengaruh terhadap kinerja pasar perusahaan. Informasi penurunan peringkat obligasi dapat menimbulkan reaksi pasar pemegang saham (investor) yang ditunjukkan dengan nilai *Tobin's Q* yang semakin kecil setelah pengumuman penurunan peringkat obligasi.

Kata kunci : Peringkat Obligasi, Manajemen Laba, Kinerja Pasar Perusahaan.

ABSTRACT

This research aims at identifying the effect of bond rating downgrades in category non investment grade to firm value and earnings management. The subject of the research is manufacturing firms (go public) in BEJ and active in PT. PEFINDO from 2000 to 2003. The financial statements data obtained from data center Economy Faculty of Gajah Mada University. This research repeated research of Adel (2004) and research of Ferrika (2005) differences. This research of them, is variable firm value.

This result of the research indicate the following : The firm (manager's) practice earnings management after the bond rating downgrades with highest earnings by means of positive discretionary. This result also indicate that bond rating downgrades effected to firm value. Information of bond rating downgrades have response investor means value Tobin's Q is down after announcement of bond rating.

Keywords : Bond Rating, Earnings Management, Firm Value (Tobin's Q)

KATA PENGANTAR

السلام عليكم ورحمة الله وبركاته

Segala puji bagi Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat-Nya dalam penulisan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Penurunan Peringkat Obligasi Terhadap Kinerja Pasar Perusahaan dan Manajemen Laba.”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta. Sejak awal persiapan hingga akhir penyusunan skripsi ini, penulis banyak memperoleh dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kemudahan, karunia dan rahmat-Nya.
2. Misbahul Anwar, SE., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi beserta seluruh stafnya di Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
3. Rizal Yaya, SE., M.Sc., Akt., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
4. Harjanti Widyastuti, SE., M.Si., Akt., selaku Dosen Pembimbing atas waktu yang diluangkan untuk memberikan bimbingan kepada penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
5. Bapak, ibuk, adek-adekku, Arie-koe, terima kasih atas segala doa, cinta dan dukungan serta segala pengorbanan.
6. Temen-temen seperjuangan yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa penulisan skripsi ini masih sangat jauh dari kesempurnaan. Untuk itu saran dan kritik senantiasa penulis harapkan demi kemajuan di masa yang akan datang. Penulis juga tetap berharap semoga skripsi ini masih dapat diambil manfaatnya, bagi penulis sendiri khususnya dan bagi pembaca pada umumnya.

ولله الحمد والبركات

Yogyakarta, Mei 2007

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN DOSEN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
INTISARI	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Tujuan Penelitian	6
D. Manfaat Penelitian	7
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
A. Landasan Teori	8
1. Peringkat Obligasi	8
2. Manfaat Peringkat Obligasi	10
	10

4. Deskripsi Pemeringkatan Hutang	11
5. Fungsi dan Pemeringkatan Hutang	12
6. Aspek Penting Pemeringkatan Obligasi	13
7. Manajemen Laba	14
8. Teori Kagenan	16
9. Peringkat Obligasi dan Manajemen Laba	17
10. Peringkat Obligasi dan Kinerja Pasar Perusahaan	18
B. Penelitian Terdahulu	20
C. Hipotesis Penelitian	21
D. Model Penelitian	22

BAB III. METODE PENELITIAN

A. Subyek Penelitian	23
B. Teknik Pengambilan Sampel	23
C. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	24
D. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian	24
E. Analisis Data	26
1. Uji Statistik Deskriptif	26
2. Uji Normalitas Data	27
3. Uji Hipotesis	27

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	28
B. Uji Statistik Deskriptif	28

D. Uji Hipotesis 30

E. Pembahasan 33

BAB V. SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. Simpulan 36

B. Saran 37

27

DAFTAR TABEL

TABEL 4.1. Statistik Deskriptif	28
TABEL 4.2. Hasil Uji Normalitas APE.....	29
TABEL 4.3. Hasil Regresi Model Prediksi <i>Discretionary Accrual</i>	31
TABEL 4.4. Hasil Pengujian <i>Paired Sample T-Test</i>	31
TABEL 4.5. Hasil Pengujian <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	32
TABEL 4.6. Q-Tobin Sebelum dan Setelah	37