



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI DIMEDIASI OLEH *EARNING
MANAGEMENT* PADA SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE &
BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022**

Skripsi

Disusun untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

MEITA FREDIANA MAULIDIYAH PERMATA SARI

NIM : 202011299

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS**

2024



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI DIMEDIASI OLEH *EARNING
MANAGEMENT* PADA SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE &
BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022**

Skripsi ini diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan jenjang pendidikan
Strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muria Kudus

Oleh :

MEITA FREDIANA MAULIDIYAH PERMATA SARI

NIM : 202011299

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MURIA KUDUS
TAHUN 2024**

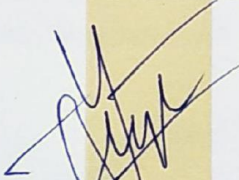
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI DIMEDIASI OLEH *EARNING
MANAGEMENT* PADA SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE &
BUILDING CONSTRUCTION* YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022**

Nama : Meita Frediana Maulidiyah Permata Sari
NIM : 202011299
Program Studi : Manajemen

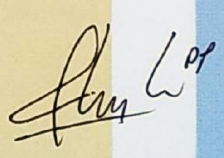
Skripsi ini telah disetujui untuk dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian
Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Pembimbing I


(Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M)
NIDN. 0620117103

Pembimbing II


(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)
NIDN. 0022038001

Megetahui

Ketua Program Studi Manajemen


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI DIMEDIASI OLEH *EARNING*
MANAGEMENT PADA SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE &*
BUILDING CONSTRUCTION YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022**

Nama : Meita Frediana Maulidiyah Permata Sari
NIM : 202011299
Program Studi : Manajemen

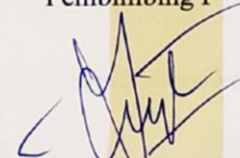
Skripsi ini telah disetujui dan dipertahankan dihadapan Tim Penguji Ujian Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus

Kudus,

Megetahui
Ketua Program Studi


(Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M)
NIDN. 0024037701

Pembimbing I

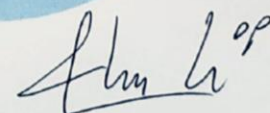

(Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M)
NIDN. 0620117103

Megetahui



(Dr. Kertan Sumekar, S.E., M.M)
NIDN. 0616077304

Pembimbing II


(Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M)
NIDN. 0022038001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

”Karena Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan.” (QS. Al-Insyirah:5-6)

”Man Jadda Wajada.” (Pepatah Arab)

Persembahan:

Skripsi ini saya persembahkan kepada

1. Allah SWT atas karunia-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir perkuliahan dengan baik.
2. Kedua orang tuaku yang senantiasa memanjatkan doa dan dukungan untuk kelancaran penulis dalam penyusunan tugas akhir.
3. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan semangat dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan pendidikan Strata satu (S1).

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah penulis panjatkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas karuniaya-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan tugas akhir skripsi yang berjudul **"Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Dimediasi Oleh *Earning Management* Pada Sektor *Property, Real Estate & Building Construction* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022"**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang pendidikan Strata satu (S1) Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus. Dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari semangat dan dukungan semua pihak terkait keberhasilan penulis dalam menyelesaikan penelitian ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Darsono, M.Si selaku Rektor Universitas Muria Kudus.
2. Ibu Dr. Kertati Sumekar, S.E., M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
3. Ibu Noor Indah Rahmawati, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus.
4. Bapak Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 2, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muria Kudus yang telah memberikan ilmu selama proses belajar pada bangku perkuliahan.
7. Kedua orang tua yang senantiasa memanjatkan doa untuk keberhasilan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
8. Teman-teman terbaikku yang selalu memberikan semangat dan dukungan untuk menyelesaikan pendidikan Strata 1 (S1).

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini jauh dari kata sempurna baik dari segi penulisan maupun penyusunan kata. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta kontribusi bagi pengembangan penelitian selanjutnya.

Kudus,

2024

Penulis,

Meita Frediana Maulidiyah Permata Sari

NIM. 202011299

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP PERINGKAT
OBLIGASI DIMEDIASI OLEH *EARNING MANAGEMENT* PADA
SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE & BUILDING CONSTRUCTION*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2019-2022**

MEITA FREDIANA MAULIDIYAH PERMATA SARI
202011299

Pembimbing 1: Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M
Pembimbing 2: Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap peringkat obligasi dimediasi oleh *earning management* pada sektor *property, real estate & building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 10 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan pada penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, uji hipotesis dan uji mediasi menggunakan analisis *Structural Equation Modeling* (SEM) dengan *software* SmartPLS versi 4.1.0.2. Hasil penelitian adalah sebagai berikut: 1) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *earning management*; 2) *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *earning management*; 3) Aktivitas perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap *earning management*; 4) Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi; 5) *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi; 6) Aktivitas perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi; 7) *Earning management* tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi. Penelitian ini juga menunjukkan bahwa *earning management* tidak mampu memediasi pengaruh kinerja keuangan terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci : Kinerja Keuangan, *Earning Management*, Peringkat Obligasi

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON BOND RATINGS IS
MEDIATED BY *EARNING MANAGEMENT* IN THE *PROPERTY, REAL
ESTATE & BUILDING CONSTRUCTION SECTOR* LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE
FOR 2019-2022**

MEITA FREDIANA MAULIDIYAH PERMATA SARI
202011299

Advisor 1: Dr. Dwi Soegiarto, S.E., M.M

Advisor 2: Indah Dwi Prasetyaningrum, S.E., M.M

UNIVERSITAS MURIA KUDUS

***FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS MANAGEMENT STUDY
PROGRAM***

ABSTRACTION

This study aims to analyze the influence of financial performance on bond ratings mediated by *earning management* in the *property, real estate & building construction* sectors listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2022. This research was carried out using *the purposive sampling* method so that a sample of 10 companies was obtained. The data analysis methods used in this study are descriptive statistical analysis, hypothesis testing and mediation tests using *Structural Equation Modeling* (SEM) analysis with SmartPLS software version 4.1.0.2. The results of the study are as follows: 1) Liquidity does not have a significant effect on *earning management*; 2) *Leverage* does not have a significant effect on *earning management*; 3) Company activities have a significant positive effect on *earning management*; 4) Liquidity does not have a significant effect on bond ratings; 5) *Leverage* has a significant negative effect on bond ratings; 6) Company activities have a significant positive effect on bond ratings; 7) *Earning management* does not have a significant effect on bond ratings. This study also shows that *earning management* is unable to mediate the influence of financial performance on bond ratings.

Keywords : Financial Performance, Earning Management, Bond Rating

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAKSI	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Ruang Lingkup	11
1.3. Perumusan Masalah.....	12
1.4. Tujuan Penelitian.....	14
1.5. Manfaat Penelitian.....	15
1.5.1 Manfaat Teoritis.....	15
1.5.2 Manfaat Praktis.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1 Teori Sinyal.....	16
2.1.2 Teori Agensi.....	17

2.1.3 Peringkat Obligasi	18
2.1.4 <i>Earning Management</i>	20
2.1.5 Kinerja Keuangan	22
2.2. Pengaruh Antar Variabel.....	25
2.2.1. Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Earning Management</i>	25
2.2.2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Management</i>	26
2.2.3. Pengaruh Aktivitas Perusahaan terhadap <i>Earning Management</i>	26
2.2.4. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi.....	27
2.2.5. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi	27
2.2.6. Pengaruh Aktivitas Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi	27
2.2.7. Pengaruh <i>Earning Management</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	28
2.3. Tinjauan Penelitian Terdahulu.....	28
2.4. Kerangka Pikir Teoritis.....	32
2.5. Hipotesis.....	33
BAB III METODE PENELITIAN	35
3.1. Rancangan Penelitian	35
3.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional.....	35
3.2.1 Variabel Endogen.....	35
3.2.2 Variabel Mediasi	35
3.2.3 Variabel Eksogen	36
3.3. Jenis dan Sumber Data	37
3.3.1 Jenis Data.....	37
3.3.2 Sumber Data	38

3.4.	Populasi dan Sampel	38
3.4.1	Populasi	38
3.4.2	Sampel	38
3.5.	Pengumpulan Data	40
3.6.	Pengolahan Data.....	40
3.7.	Analisis Data	40
3.7.1	Analisa Model Struktural (<i>Inner Model</i>)	41
3.7.2	Pengujian Hipotesis	41
3.7.3	Uji Mediasi	42
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		43
4.1.	Gambaran Umum Perusahaan.....	43
4.2.	Penyajian Data.....	45
4.3.	Analisis Data	46
4.3.1.	Uji Model Struktural (<i>inner model</i>)	46
4.3.2.	Uji hipotesis	48
4.3.3.	Uji Mediasi.....	52
4.4.	Pembahasan.....	52
4.4.1	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Earning Management</i>	52
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Earning Management</i>	53
4.4.3	Pengaruh Aktivitas Perusahaan terhadap <i>Earning Management</i>	54
4.4.4	Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	55
4.4.5	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	56
4.4.6	Pengaruh Aktivitas Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi.....	57

4.4.7 Pengaruh <i>Earning Management</i> terhadap Peringkat Obligasi.....	58
4.4.8 Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi Melalui <i>Earning Management</i>	58
4.4.9 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Peringkat Obligasi Melalui <i>Earning Management</i>	59
4.4.10 Pengaruh Aktivitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Melalui <i>Earning Management</i>	59
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	61
5.1. Kesimpulan.....	61
5.2. Saran.....	62
DAFTAR PUSTAKA.....	64
LAMPIRAN.....	67

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
Tabel 1.1 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Korporasi.....	2
Tabel 1.2 Peringkat Obligasi Sektor <i>Property, Real Estate & Building Construction</i> Tahun 2019-2022	6
Tabel 1.3 Data Rata-rata Peringkat Obligasi, <i>Earning Management</i> , Likuiditas, <i>Leverage</i> , dan Aktivitas Perusahaan Sektor <i>Property, Real Estate & Building</i> <i>Construction</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.....	8
Tabel 2.1 Peringkat Obligasi Korporasi.....	20
Tabel 3.1 Data Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian.....	39
Tabel 3.2 Data Sampel Penelitian	39
Tabel 4.1 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.2 <i>Descriptive Statistic</i>	45
Tabel 4.3 Hasil Nilai <i>R-square</i>	47
Tabel 4.4 Hasil Nilai <i>Q-square</i>	48
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Path Coefficient</i>	49
Tabel 4.6 Hasil Uji Mediasi	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
Gambar 1.1 Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Dimediasi Oleh <i>Earning Management</i> Pada Sektor <i>Property, Real Estate & Building Construction</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022.....	33
Gambar 4.1 Hasil Model Struktural (<i>Innner Model</i>)	49

