

**PENGARUH MANAJEMEN LABA AKRUAL, MANAJEMEN  
LABA RIIL DAN *LEVERAGE* TERHADAP *YIELD SPREAD*  
OBLIGASI KORPORASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**ERLIN ANINDIYA  
1706617074**



**Skripsi ini ditulis untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan  
Gelar Sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI (S1)  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA  
2019**

**THE IMPACT OF ACCRUALS EARNING MANAGEMENT,  
REAL EARNING MANAGEMENT AND LEVERAGE TO  
CORPORATE BONDS YIELD SPREAD AT INFRASTRUCTURE  
SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE**

**ERLIN ANINDIYA  
1706617074**



**This Thesis Compiled as One of The Requirements for Obtaining a Bachelor  
Degree of Economics in Faculty of Economics State University of Jakarta.**

**STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING  
FACULTY OF ECONOMIC  
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA  
2019**

## ABSTRAK

**Erlin Anindiya.** Pengaruh Manajemen Laba Akrual, Manajemen Laba Riil dan *Leverage* Terhadap *Yield Spread* Obligasi Korporasi pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Jakarta. 2019.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari manajemen laba akrual, manajemen laba riil dan *leverage* terhadap *yield spread* obligasi korporasi perusahaan sektor infrastruktur. Periode penelitian adalah 5 tahun yaitu tahun 2014, 2015, 2016, 2017 dan 2018. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan serta *website* Infovesta. Populasi penelitian ini adalah obligasi korporasi pada perusahaan yang bergerak pada sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian diperoleh menggunakan *purposive sampling*. Obligasi yang lolos dari kriteria adalah sebanyak 12 obligasi. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel. Model regresi yang paling sesuai dalam penelitian ini adalah *random effect models*.

Dari hasil uji hipotesis yang telah dilakukan, maka diperoleh hasil penelitian bahwa manajemen laba akrual yang diproksikan dengan *discretionary accruals* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *yield spread* obligasi. Sedangkan manajemen laba riil yang diproksikan dengan manipulasi penjualan/pendapatan, produksi besar-besaran serta pemotongan biaya diskresioner dan *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak memiliki pengaruh terhadap *yield spread* obligasi.

**Kata Kunci:** *Yield Spread*, Manajemen Laba Akrual, Manajemen Laba Riil, *Debt to Equity Ratio* (DER).

## **ABSTRACT**

**Erlin Anindiya.** The Impact of Accruals Earning Management, Real Earning Management and Leverage to Corporate Bonds Yield Spreads at Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. Faculty of Economics. State University of Jakarta. 2019.

This study aims to determine the effect of accrual earnings management, real earnings management and leverage on the yield spread of corporate sector infrastructure corporate bonds. The research period is 5 years, namely 2014, 2015, 2016, 2017 and 2018. This study uses secondary data from financial reports and Infovesta's website. The population of this study is corporate bonds in companies engaged in the infrastructure sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample was obtained using purposive sampling. There were 12 bonds that passed the criteria. This study uses panel data regression analysis. The most appropriate regression model in this study is random effect models.

From the results of hypothesis testing that has been done, the research results are obtained that accrual earnings management is proxied by discretionary accruals has a significant positive effect on bond yield spread. Whereas real earnings management which is proxied by sales / income manipulation, large-scale production as well as deduction of discretionary costs and leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER) has no effect on bond yield spread.






**Keywords:** Yield Spread, Accrual Profit Management, Real Profit Management, Debt to Equity Ratio (DER).

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

**Penanggung Jawab  
Dekan Fakultas Ekonomi**



Prof. Dr. Dedi Purwana, E.S., M.Bus  
NIP. 19671207 199203 1 001

Nama	Jabatan	Tanda Tangan	Tanggal
<u>Adam Zakaria, S.E., Akt., M.Si., Ph.D</u> NIP. 19750421 200801 1 001	Ketua Penguji		21-8-2019
<u>Tri Hesti Utamingtyas, S.E., M.SA</u> NIP. 19760107 200112 2 001	Penguji Ahli		21-8-2019
<u>Muhammad Yusuf, S.E., M.M</u> NIDK. 8895000016	Sekretaris		22-8-2019
<u>Dr. IGKA Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA</u> NIP. 19661213 199303 2 003	Pembimbing I		21-8-2019
<u>Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak</u> NIP. 19890731 201504 2 004	Pembimbing II		22-8-2019

Tanggal lulus: 19 Agustus 2019

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan Karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh, serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, Agustus 2019

Yang membuat pernyataan



Erlin Anindiya

1706617074

## MOTTO

**Qs. An-Najm: 39-41 Allah berfirman,**

**“Dan bahwasanya seorang manusia tidak memperoleh selain apa yang telah diusahakannya. Dan bahwasanya usahanya itu kelak akan di perlihatkan kepadanya. Kemudian akan diberi balasan kepadanya dengan balasan yang paling sempurna”.**

**“Jadilah seperti karang di lautan yang kuat dihantam ombak dan kerjakanlah hal yang bermanfaat untuk diri sendiri maupun orang lain, karena hidup hanyalah sekali. Ingat hanya pada Allah apapun dan di manapun kita berada kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon”**

*“Life is like riding a bicycle. To keep your balance, you must keep moving”*

**-Albert Einstein-**

## PERSEMBAHAN

**Karya sederhana ini ku persembahkan untuk:**

**Mama dan Bapak,**

**Terima kasih untuk doa yang tak pernah putus, serta kasih sayang yang takkan habis dan tergantikan**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat serta karunia-Nya yang menyertai penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Manajemen Laba Akreal, Manajemen Laba Riil, dan *Leverage* Terhadap *Yield Spread* Obligasi Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu persyaratan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Negeri Jakarta. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Mama Ernawati, Bapak Elansyah, Adik Lony Felianda Saputri, Adik Ferly Rifky Andrea, Alm. Engkong H. Rochmad Ali, Almh. Nenek H. Neneng Suryati serta keluarga besar yang telah memberikan doa, serta dukungan kepada praktikan;
2. Prof. Dr. Dedi Purwana ES, M.Bus., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta;
4. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing I dan Dwi Handarini, S.Pd., M. Ak selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingan serta



meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam penulisan skripsi ini;

5. Seluruh dosen Universitas Negeri Jakarta (UNJ) yang telah banyak membantu, mendidik dan memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis duduk dibangku perkuliahan;
6. Maududi, S.E., CSA., CRP., CFP yang telah memberi semangat dan dukungan kepada penulis;
7. PT ASABRI (Persero) khususnya bidang Transaksi Pendapatan Tetap yang telah memberikan pengalaman yang berharga selama bekerja.

Praktikan menyadari bahwa penulisan Skripsi ini tentu saja jauh dari kesempurnaan. Oleh sebab itu, kritik dan saran yang bersifat konstruktif dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi kesempurnaan Skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap, semoga Skripsi ini bermanfaat khususnya bagi penulis pribadi dan tentunya bagi para pembaca pada umumnya.

Jakarta, Agustus 2019

Penulis