

**SKRIPSI**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Mencapai Gelar Sarjana Pada  
Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Andalas**

**Oleh:**

**Gema Yulianingsih**

**Bp. 0910525197**

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS ANDALAS**



**2012**

**LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI**

Dengan ini, Dekan Fakultas Ekonomi dan Pembimbing serta Penguji Skripsi menyatakan bahwa :

Nama : **Gema Yulianingsih**  
No. Bp : 0910525197  
Jenjang Pendidikan : Strata Satu (S1)  
Jurusan : Manajemen  
Jalur : Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Listing di BEI

Telah diuji dan disetujui dalam seminar Jurusan Manajemen yang diadakan tanggal 13 Juli 2012 dan dinyatakan lulus dengan prosedur, dan ketentuan serta kelaziman yang berlaku.

Padang, September 2012  
Pembimbing

**Sari Surya, SE, MM**  
NIP. 19770329 200112 2 001

Mengetahui :

Ketua Jurusan Manajemen

Ketua Program Studi Manajemen

**Dr. Harif Amali Rivai, SE, MSi**  
NIP. 19711022 199701 1001

**Fajri Adrianto, SE, M. Bus**  
NIP. 198005 200501 1 003

## LEMBAR PERNYATAAN


Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Listing di BEI.**

Merupakan hasil karya saya sendiri, dan tidak terdapat sebagian atau keseluruhan dari tulisan yang memuat kalimat, ide, gagasan, atau pendapat yang berasal dari sumber lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya. Adapun bagian-bagian yang bersumber dari karya orang lain telah mencantumkan sumbernya sesuai dengan norma, etika dan kaidah penulisan ilmiah. Apabila dikemudian hari ditemukan *plagiat* dalam skripsi ini, saya bersedia menerima sanksi pencabutan gelar akademik yang telah saya peroleh.

Padang, 20 Juli 2012

Gema Yulianingsih  
Bp. 0910525197

	No. Alumni Universitas	Gema Yulianingsih	No. Alumni Fakultas
	<b>BIODATA</b>		
<p>a) Tempat/Tanggal Lahir: Padang/07 Juni 1988 b) Nama Orang Tua: Yusrial Ray, S.pd dan Yurmaningsih c) Fakultas: Ekonomi d) Jurusan: Manajemen e) No. BP : 09 10 525 197 f) Tanggal Lulus: 13 Juli 2012 g) Predikat Lulus: Sangat Memuaskan h) IPK: 3,26 i) Lama Studi : 2 tahun 11 bulan j) Alamat Orang Tua: Jl. Parak Laweh RT 01/RW 04 No. 19 Padang.</p>			
<p><b>Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Listing di BEI</b></p> <p>Skripsi S1 oleh : Gema Yulianingsih Pembimbing : Sari Surya, SE, MM</p> <p><b>ABSTRAK</b></p> <p>Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan yang listing di BEI periode 2006-2010 ditinjau dari faktor keuangan dan non keuangan. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 42 perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2006-2010. Teknik sampling yang digunakan adalah metode <i>purposive sampling</i>. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 23 perusahaan, dengan <i>pooling</i> 115 sampel. Teknik analisis data yang digunakan adalah <i>regresi logistik</i>.</p> <p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor keuangan: likuiditas (CR) dan leverage (DER) tidak berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi, sedangkan profitabilitas (ROA), size perusahaan dan produktivitas (STA) berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi, dan faktor non keuangan: umur obligasi berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi. Faktor-faktor yang berpengaruh tersebut dapat dijadikan oleh investor sebagai bahan pertimbangan dan ukuran dalam membeli obligasi agar terhindar dari risiko <i>default</i> (gagal bayar) perusahaan emiten.</p> <p>Kata kunci: peringkat obligasi, likuiditas (CR), profitabilitas (ROA), leverage (DER), size perusahaan, produktivitas (STA), umur obligasi.</p>			

Skripsi ini dipertahankan di depan sidang pengujian dan dinyatakan lulus pada tanggal 13 Juli 2012.

Abstrak ini telah disetujui oleh pembimbing dan penguji:

Tanda Tangan			
Nama Terang	Sari Surya, SE, MM	Rida Rahim, SE, ME	Fajri Adrianto, SE, M.Bus


Mengetahui:  
Ketua Jurusan

Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si  
NIP. 19711022 199701 1001

\_\_\_\_\_  
Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/Universitas dan mendapat nomor alumnus:

	Petugas Fakultas/Universitas	
No. Alumni Fakultas:	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas	Nama	Tanda Tangan

	No. Alumni Universitas	Gema Yulianingsih	No. Alumni Fakultas
	<b>BIODATA</b>		
<p>a) Tempat/Tanggal Lahir: Padang/07 Juni 1988 b) Nama Orang Tua: Yusrial Ray, S.pd dan Yurmaningsih c) Fakultas: Ekonomi d) Jurusan: Manajemen e) No. BP : 09 10 525 197 f) Tanggal Lulus: 13 Juli 2012 g) Predikat Lulus: Sangat Memuaskan h) IPK: 3,26 i) Lama Studi : 2 tahun 11 bulan j) Alamat Orang Tua: Jl. Parak Laweh RT 01/RW 04 No. 19 Padang.</p>			
<p>Analysis of Factors Affecting Bond Rating Prediction At the Company's Listing on the Stock Exchange</p> <p>Bachelor thesis by: Gema Yulianingsih Preceptor: Surya Sari, SE, MM</p> <p><b>ABSTRACT</b></p> <p>The study was conducted to analyze the factors that affect the prediction of bond ratings on companies listed on the Stock Exchange 2006-2010 period in terms of financial and non-financial factors. The population in this research were 42 companies that listed on the Stock Exchange the period 2006-2010. The sampling technique used was purposive sampling method. Total sample obtained are 23 companies, with 115 sample pooling. The data analysis technique used is logistic regression.</p> <p>The results showed that financial factors: liquidity (CR) and leverage (DER) has no effect in predicting bond ratings, while profitability (ROA), firm size and productivity (STA) influential in predicting bond ratings, and non-financial factors: maturity influential in predicting bond ratings. Of the factors that influence them can be used by investors as a material consideration and the size of the buy bonds in order to avoid the risk of default (failure to pay) corporate issuers.</p> <p>Keywords: bond rating, liquidity (CR), profitability (ROA), leverage (DER), firm size, productivity (STA), maturity.</p>			

Skripsi ini dipertahankan di depan sidang pengujian dan dinyatakan lulus pada tanggal 13 Juli 2012.

Abstrak ini telah disetujui oleh pembimbing dan penguji:

Tanda Tangan			
Nama Terang	Sari Surya, SE, MM	Rida Rahim, SE, ME	Fajri Adrianto, SE, M.Bus

Mengetahui:  
Ketua Jurusan

Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si  
NIP. 19711022 199701 1001

\_\_\_\_\_  
Tanda Tangan

Alumnus telah mendaftar ke Fakultas/Universitas dan mendapat nomor alumnus:

	Petugas Fakultas/Universitas	
No. Alumni Fakultas:	Nama	Tanda Tangan
No. Alumni Universitas	Nama	Tanda Tangan

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul **Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan yang Listing di BEI**. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Andalas.

Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari tahap awal sampai tahap akhir penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi:

1. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, SE, MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi, Universitas Andalas.
2. Bapak Dr. Harif Amali Rivai, SE, M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Ibu Dr. Vera Pujani, SE, MTech selaku Sekretaris Jurusan yang telah memfasilitasi dari tahap penulisan proposal hingga pelaksanaan ujian skripsi.
3. Ibu Dra. Yanti, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Reguler Mandiri Fakultas Ekonomi.
4. Ibu Suziana, SE, MM selaku pembimbing akademik.

5. Ibu Sari Surya, SE, MM, selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Rida Rahim, SE, ME dan Bapak Fajri Adrianto, SE, M.Bus yang telah berkenan sebagai tim penguji skripsi ini.
7. Orang Tua Bapak Yusrial Ray, S.pd dan Ibunda Yurmaningsih serta keluarga tercinta yang telah memberikan bantuan, dukungan materil dan moril.
8. Rekan-rekan seangkatan, sahabat dan semua pihak yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap Tuhan Yang Maha Esa berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu penyelesaian skripsi ini. Penulis terbuka terhadap kritik dan saran demi penyempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu.

Padang, Juli 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

### Halaman

#### LEMBAR PENGESAHAN

#### LEMBAR PERNYATAAN

#### ABSTRAK

KATA PENGANTAR.....	iv
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	viii
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR LAMPIRAN .....	x
<b>BAB I: PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	5
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Sistematika Penulisan .....	6
<b>BAB II: TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Investasi .....	7
2.1.2 Pasar Modal .....	8
2.1.3 Obligasi .....	9
2.1.3.1 Pengertian Obligasi .....	9
2.1.3.2 Karakteristik Obligasi .....	10
2.1.3.3 Manfaat Obligasi.....	12
2.1.3.4 Kelemahan Obligasi.....	12
2.1.3.5 Jenis-jenis Obligasi .....	14
2.1.3.6 Resiko Investasi Obligasi.....	19
2.1.3.7 Peringkat Obligasi.....	22
2.1.4 Perusahaan Peringkat Obligasi Indonesia .....	23
2.1.5 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat obligasi ..	26
2.1.5.1 Faktor Keuangan .....	26



2.1.5.2	Faktor Non Keuangan .....	31
2.2	Penelitian Terdahulu .....	32
2.3	Kerangka Pemikiran.....	34
2.4	Hipotesis .....	36
<b>BAB III:</b>	<b>METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>38</b>
3.1	Objek Penelitian.....	38
3.2	Populasi dan Sampel .....	38
3.2.1	Populasi.....	38
3.2.2	Sampel.....	39
3.3	Metode Pengumpulan Data.....	41
3.4	Variabel Penelitian.....	41
3.5	Operasionalisasi Variabel .....	46
3.6	Metode Analisis Data.....	49
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	49
3.6.2	Uji Hipotesis .....	49
<b>BAB IV:</b>	<b>ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>54</b>
4.1	Gambaran Umum Perusahaan Sampel.....	54
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian .....	54
4.3	Hasil Penelitian .....	55
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	55
4.3.2	Uji Hipotesis .....	57
4.4	Pembahasan.....	69
<b>BAB V:</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>73</b>
5.1	Kesimpulan .....	73
5.2	Implikasi Hasil Penelitian .....	74
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	75
5.4	Saran .....	76

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran .....	36

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 : Peringkat Obligasi Berdasarkan Pefindo .....	25
Tabel 2.2 : Penelitian Terdahulu .....	32
Tabel 3.1 : Daftar Nama-nama Perusahaan Penerbit Obligasi yang Listing di BEI .....	38
Tabel 3.2 : Daftar Perusahaan Sampel .....	40
Tabel 3.3 : Kategori Peringkat Obligasi.....	42
Tabel 3.4 : Operasional Variabel .....	47
Tabel 4.1 : <i>Descriptive Statistics</i> .....	55
Tabel 4.2 : <i>One Sample Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	57
Tabel 4.3 : Hosmer and Lemeshow Test.....	58
Tabel 4.4 : <i>Iteration History Step 0</i> .....	59
Tabel 4.5 : <i>Iteration History Step 1</i> .....	59
Tabel 4.6 : <i>Model Summary</i> .....	60
Tabel 4.7 : <i>Omnibus Tests of Model Coefficients</i> .....	61
Tabel 4.8 : <i>Clasification Table Step 0</i> .....	62
Tabel 4.9 : <i>Clasification Table Step 1</i> .....	62
Tabel 4.10 : Hasil Persamaan Regresi Logistik .....	64

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1 : Current Ratio
- Lampiran 2 : ROA
- Lampiran 3 : DER
- Lampiran 4 : Size Perusahaan
- Lampiran 5 : STA
- Lampiran 6 : Umur Obligasi
- Lampiran 7 : Peringkat Obligasi

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan dunia investasi yang pesat, membuat investor mempunyai banyak pilihan dalam berinvestasi seperti: pada saham, obligasi, *opsi*, *future*, *warrant*, reksadana dan lainnya. Investor dapat menyesuaikan keinginannya dalam berinvestasi, bagi investor yang menyukai tantangan atau bersifat *risk averse* dapat memilih saham, *future* dan *opsi* sebagai alternatif untuk berinvestasi, tetapi bagi investor yang lebih menyukai pendapatan tetap dan risiko kecil dapat memilih investasi dalam bentuk obligasi. Investasi dapat dilakukan di pasar modal, pasar modal merupakan tempat pertemuan antara pihak yang memiliki dana dan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas, atau pasar modal adalah pasar yang memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun seperti: obligasi dan saham. Sedangkan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas disebut dengan bursa efek (Tandelilin, 2001).

Obligasi merupakan sekuritas yang memberikan pendapatan dalam jumlah tetap kepada pemiliknya. Pada saat membeli obligasi, investor sudah dapat mengetahui dengan pasti berapa pembayaran bunga yang akan diperolehnya secara periodik dan berapa pembayaran kembali nilai par (*par value*) pada saat jatuh tempo (Tandelilin, 2001). Obligasi bukan tanpa risiko, karena bisa saja obligasi tersebut tidak terbayar kembali akibat kegagalan penerbitnya dalam

memenuhi kewajibannya. Oleh karena itu investor harus berhati-hati dalam memilih obligasi yang akan dibeli. Untuk itu perlu memperhatikan peringkat obligasi yang menunjukkan tingkat risiko dan kualitas obligasi dilihat dari kinerja perusahaan yang menerbitkannya.

Peringkat obligasi merupakan ukuran risiko dari semua obligasi yang diperdagangkan. Peringkat obligasi menunjukkan ukuran keamanan obligasi dalam membayar kewajiban pokok dan bunga secara tepat waktu. Semakin tinggi peringkat, menunjukkan bahwa obligasi tersebut terhindar dari risiko *default* yaitu peluang dimana emiten akan mengalami kondisi tidak mampu memenuhi kewajiban keuangannya (Foster, 1986 dalam Raharja & Sari, 2008). Untuk melakukan investasi pada obligasi, selain diperlukan dana yang cukup, pemilik modal juga memerlukan pengetahuan yang cukup tentang obligasi serta diikuti dengan naluri bisnis yang baik untuk dapat menganalisis dan memperkirakan faktor-faktor yang mempengaruhi investasi pada obligasi.

Investor obligasi memerlukan informasi yang dapat dijadikan acuan dalam mengkomunikasikan keputusan investasinya, sehingga informasi keuangan suatu perusahaan sangat diperlukan sebagai pertanggungjawaban atas pengelolaan dana yang ditanamkan. Informasi peringkat obligasi bertujuan untuk menilai kualitas kredit dan kinerja dari perusahaan penerbit. Peringkat dinilai sangat penting bagi investor karena dapat dimanfaatkan untuk memutuskan apakah obligasi tersebut layak untuk dijadikan investasi serta mengetahui tingkat risikonya. Peringkat obligasi memberikan pernyataan yang informatif dan memberikan sinyal tentang kemungkinan kegagalan hutang suatu perusahaan.

Proses pemeringkatan berguna untuk menilai kinerja perusahaan dari berbagai faktor yang secara langsung atau pun tidak langsung berhubungan dengan keuangan perusahaan. Berdasarkan informasi peringkat obligasi, investor dapat mengetahui *return* yang akan diperoleh sesuai dengan risiko yang dimiliki obligasi tersebut. Peringkat obligasi yang diberikan oleh agen pemeringkat dapat dikategorikan menjadi dua yaitu: *investment grade* (AAA, AA ,A, BBB) dan *non investment grade* (BB, B, CCC, D). Peringkat obligasi diberikan oleh agen pemeringkat yang *independen, objektif* dan dapat dipercaya. Investor dapat menilai tingkat keamanan suatu obligasi dan *kredibilitas* obligasi berdasarkan informasi yang diperoleh dari agen pemeringkat. Di Indonesia terdapat dua lembaga pemeringkat sekuritas utang (obligasi), yaitu PT Pefindo (Pemeringkat Efek Indonesia) dan PT Kasnic Credit Rating Indonesia.

Menurut Bringham & Houston (dalam Adrian, 2011) peringkat obligasi dipengaruhi oleh rasio-rasio keuangan seperti (*debt ratio, current ratio, profitability* dan *fixed charge coverage ratio*), jaminan asset untuk obligasi yang diterbitkan (*mortgage provision*), kedudukan obligasi dengan jenis hutang lain, penjamin, *sinkin fund*, umur obligasi (*maturity*), stabilitas laba dan penjualan emiten, peraturan yang berkaitan dengan industri emiten, faktor-faktor lingkungan dan tanggung jawab produk dan kebijakan akuntansi.

Beberapa penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi diantaranya adalah penelitian yang dilakukan oleh Andry (2005), yaitu faktor keuangan yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi yaitu *growth*, sedangkan faktor non keuangan yang mempengaruhi yaitu

*sinking fund*, umur dan *reputasi auditor*, penelitian tersebut sama dengan Sejati (2010) bahwa *growth* berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi. Almilia & Devi (2007) menyatakan tidak hanya *growth* yang berpengaruh, likuiditas juga berpengaruh, tetapi faktor non keuangan tidak sama karena tidak ada satu pun faktor non keuangan yang berpengaruh. Susilowati & Sumarto (2010) menyatakan hanya likuiditas yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi, dan penelitian ini sama dengan penelitian Almilia & Devi (2007).

Berdasarkan uraian diatas penulis akan melakukan penelitian mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan yang listing di BEI kecuali perusahaan yang bergerak disektor perbankan dan lembaga keuangan yang ditinjau dari faktor keuangan dan non keuangan. Dalam penelitian ini penulis memilih seluruh perusahaan yang listing di BEI karena data-data peringkat obligasi yang penulis peroleh dari tahun 2006-2010 pada umumnya obligasi perusahaan yang listing di BEI diperingkat oleh Pefindo.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan judul dalam penelitian ini adalah “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Listing di BEI.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat dirumuskan permasalahan apakah faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan yang listing di BEI ?



### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun tujuan penelitian ini untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan yang listing di BEI.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi penulis

Menambah pengetahuan penulis terhadap dunia pasar modal khususnya yang berkaitan dengan obligasi dan faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi.

2. Bagi perusahaan penerbit obligasi

Diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai gambaran bagi perusahaan penerbit obligasi untuk lebih meningkatkan kinerja perusahaan agar memperoleh peringkat obligasi yang lebih baik.

3. Bagi investor obligasi

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan dan pertimbangan dalam memilih obligasi yang akan dibeli agar terhindar dari resiko *default* (gagal bayar).

4. Bagi akademik

Diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi dan memberikan landasan pijak untuk penelitian selanjutnya.

## **1.5 Sistematika Penulisan**

Agar lebih mempermudah penulisan skripsi ini maka sistematika penulisan

yang akan dibahas adalah:

**Bab I : Pendahuluan**

Dalam bab ini penulis menguraikan mengenai latar belakang masalah,

rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika

penulisan.

**Bab II : Tinjauan Literatur**

Dalam bab ini penulis menguraikan mengenai landasan teori, penelitian

terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

**Bab III : Metode Penelitian**

Dalam bab ini berisi deskripsi bagaimana penelitian akan dilaksanakan

secara operasional yang kemudian diuraikan menjadi variabel penelitian

dan definisi operasional variabel, populasi dan sampel, jenis dan

sumber data, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

**Bab IV : Hasil dan Analisis**

Dalam bab ini penulis menguraikan mengenai gambaran umum

perusahaan sampel, deskripsi variabel penelitian, analisis data dan

interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian.

#### Bab V : Penutup

Dalam bab ini berisi kesimpulan dari pembahasan yang diuraikan

diatas, implikasi, keterbatasan penelitian, dan saran yang disampaikan

kepada pihak yang berkepentingan terhadap penelitian ini.