

## PENDAHULUAN

Persaingan dalam dunia bisnis merupakan hal yang tidak dapat dihindari sebuah perusahaan harus mampu untuk memelihara dan mempertahankan lingkungan bisnisnya dengan baik. Hanya Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan dan manajemen yang baik yang mampu bertahan dalam ketatnya persaingan di dunia bisnis. Salah satu sumber informasi penting tentang kinerja perusahaan yang *Go Public* adalah rasio keuangan yang ada dalam laporan keuangan.

Perusahaan yang telah go public memiliki tujuan utama, yaitu untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham dengan cara meningkatkan nilai perusahaan (Salvatore, 2005). Persepsi investor ada tingkat keberhasilan perusahaan dicerminkan melalui nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan karena tingginya harga saham akan membuat pasar percaya pada kinerja perusahaan dan prospeknya di masa yang akan datang. Tolok ukur yang sering dipakai untuk mengukur nilai perusahaan adalah *price to book value*, yang dapat diartikan sebagai hasil dari perbandingan di antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham. Tingginya *price to book value* menunjukkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang merupakan tujuan utama dari perusahaan (Pt Indah Purnama Sari, 2011).

Pada umumnya perusahaan yang terlalu banyak melakukan pembiayaan dengan hutang, dianggap tidak sehat karena dapat menurunkan laba. Peningkatan dan penurunan tingkat hutang memiliki pengaruh terhadap penilaian pasar (Nor, 2012). Kelebihan hutang yang besar akan memberikan dampak yang negatif pada nilai perusahaan (Ogolmagai, 2013) sedangkan penelitian Yuyetta (2009) menyatakan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Penelitian yang dilakukan Fama (1978) yang didukung oleh Cortez & Stevie (2012), Akinlo & Asaolu (2012), menyatakan nilai dari hutang berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, dan penelitian Mahendra, dkk. (2012) menyatakan bahwa leverage berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, berbeda dengan penelitian yang dilakukan Cheng & Tzeng (2011) yang menyatakan leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan didukung oleh Mardiyati, dkk. (2012).

Salah satu faktor yang mempengaruhi profitabilitas adalah leverage. Leverage merupakan nama lain dari rasio utang. Rasio ini digunakan untuk mengukur sejauhmana kemampuan perusahaan untuk menutupi kewajiban dalam bentuk utang terhadap modal yang dimiliki perusahaan *leverage* merupakan alternatif yang dapat digunakan untuk meningkatkan laba. Penggunaan utang dalam bentuk investasi sebagai tambahan

untuk mendanai aset perusahaan yang diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan.

Nurfitriana (2012) juga meneliti pengaruh ukuran perusahaan, aktivitas dan leverage terhadap profitabilitas pada perusahaan wholesale and retail trade yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *leverage* mempunyai pengaruh yang signifikan positif terhadap profitabilitas. Masih di tahun yang sama Abdul Hamid, tahun 2012 juga melakukan penelitian tentang pengaruh *financial leverage* terhadap *return on equity* dan *earning per share* pada sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *financial leverage* secara signifikan tidak berpengaruh pada ROE, sedangkan *financial leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap EPS. Oleh karena itu peneliti mencoba meneliti kembali pengaruh *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap profitabilitas dengan menggunakan perusahaan Property dan Real Estate sebagai objek penelitian dan waktu penelitian adalah tahun 2009- 2012.

Penelitian ini akan menunjukkan peran *leverage* dalam menghasilkan profitabilitas, sehingga investor dan analis dapat mencoba mengembangkan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan, tersebut untuk menghasilkan gambaran tentang kondisi perusahaan saat ini sekaligus dapat memprediksi kondisi perusahaan di

masa yang akan datang dalam rangka pengambilan keputusan investasi berdasarkan Informasi dalam tersebut. Masalah yang dibahas dalam penelitian ini adalah: Apakah *leverage* mempengaruhi Profitabilitas? Tujuan dalam penelitian ini adalah menguji pengaruh *leverage* terhadap profitabilitas.

## TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

### *Tinjauan Pustaka dan Penelitian Sebelumnya*

Rasio keuangan digunakan untuk membandingkan risiko dan tingkat imbal hasil dari berbagai perusahaan untuk membantu investor dan kreditor membuat keputusan investasi dan kredit yang baik (White *et al.*, 2002). Ada empat kategori rasio yang digunakan untuk mengukur berbagai aspek dari hubungan risiko dan return (White *et al.*, 2002), yaitu sebagai berikut:

- d. Analisis likuiditas adalah analisis yang digunakan untuk mengukur kecukupan sumber kas perusahaan guna memenuhi kewajiban yang berkaitan dengan kas dalam jangka pendek.
- e. Analisis *solvency* dan *long term debt (leverage)* adalah analisis yang digunakan untuk menelaah struktur modal perusahaan, termasuk sumber dana jangka panjang dan kemampuan

perusahaan untuk memenuhi kewajiban investasi dan utang jangka panjang.

- f. Analisis aktivitas adalah analisis yang digunakan untuk mengevaluasi *revenue* dan *output* yang dihasilkan oleh aset perusahaan.
- g. Analisis profitabilitas adalah analisis yang digunakan untuk mengukur *earnings* (laba) perusahaan relatif terhadap *revenue* dan modal yang diinvestasikan.

Penelitian Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan dilakukan oleh Pt Indah Purnama Sari (2011), . Penelitian dilakukan pada 33 perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis jalur adalah teknik analisis yang dipakai dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap profitabilitas.

### **Rasio-Rasio Keuangan yang Digunakan Profitabilitas**

Aktivitas perusahaan menunjukkan tingkat efektivitas yang ada pada perusahaan. Semakin tinggi tingkat aktivitas yang ada pada perusahaan semakin besar aliran kas yang diterima perusahaan berarti semakin efektif dalam

mengelola aktivitas transaksi yang ada di perusahaan.

### **Leverage**

Hutang (leverage) adalah salah satu alat yang dipergunakan perusahaan untuk meningkatkan modal mereka dalam rangka meningkatkan keuntungan (Singapurwoko, 2011).

### **Hipotesis Penelitian**

Evaluasi kinerja perusahaan dengan mengacu pada standar eksternal melalui *competitive benchmarking* memberikan gagasan untuk mengembangkan analisis rasio keuangan perusahaan individual dengan mempertimbangkan rasio industri. Beard dan Dess (1979) mengukur rasio keuangan tersebut melalui perbandingan rasio keuangan perusahaan individual dibagi rasio industri. Rasio ini untuk selanjutnya disebut sebagai rasio keuangan tertimbang.

Crabb (2003) mendefinisi analisis fundamental sebagai pemeriksaan laporan akuntansi perusahaan untuk menilai nilai perusahaan, yang investor dapat digunakan untuk analisis harga saham perusahaan.

Menurut Lo (2005), teori *signaling* menjelaskan bahwa pemberian sinyal dilakukan oleh manajemen untuk mengurangi asimetri informasi. Apabila manajemen mengetahui lebih banyak mengenai kondisi keuangan dan prospek perusahaan daripada pemegang saham,

mereka dapat memberikan sinyal dengan mencatat akrual diskresioner. Jika kondisi keuangan dan prospek perusahaan baik, manajemen dapat memberikan sinyal dengan mencatat akrual diskresioner positif untuk menunjukkan bahwa kondisi keuangan perusahaan dan laba periode kini

serta yang akan datang lebih baik daripada yang diimplikasikan oleh laba non-diskresioner periode kini. Hipotesis yang diajukan oleh peneliti adalah:

H: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap leverage.

**Tabel 2.1**  
**Ringkasan Hipotesis**

Hipotesis	Variabel	Pengaruh terhadap Profitabilitas
Hipotesis 1	leverage	Positif

## METODE PENELITIAN

### *Sumber Data Dan Teknik Pengumpulan Data Sampling*

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode pengamatan dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2011. Data-data tersebut berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, metode pengambilan sampel yang digunakan adalah “*purposive sampling*”, sehingga sampel penelitian yang diambil adalah sampel yang memenuhi kriteria dalam penelitian ini. Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur tersebut terdaftar di Bursa Efek Indonesia mulai tahun 2007 sampai dengan tahun 2009.
2. Mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap berturut-turut dari tahun 2007 sampai dengan tahun 2009.

### *Variabel Penelitian Dan Pengukurannya*

#### Variabel Independen

Varibel dependen dalam penelitian ini adalah leverage. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio jumlah utang terhadap jumlah modal sendiri, DER dapat juga dihitung dengan rumus:

$$DER = \text{Total Utang} : \text{Ekuitas}$$

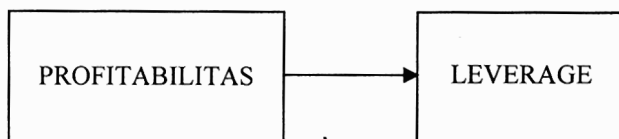
#### Variabel Dependen

Variabel independen dalam penelitian ini adalah profitabilitas, perhitungan ROE

sebuah perusahaan dapat dihitung dengan menggunakan rumus:

$$ROE = \frac{EAT}{Total\ Ekuitas}$$

### Rerangka Skematis Model Penelitian



### Model Analisis

Pengujian hipotesis dilakukan dengan menggunakan *Regression Analysis* (RA). RA merupakan suatu bentuk regresi yang dirancang secara hierarki untuk menentukan hubungan antara dua variabel dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi atau perkalian antara dua atau lebih variabel independen (Imam, 2005). Persamaan regresi untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$ROE = c + (b \cdot DER)$$

Keterangan

ROE = *Return of equity*

DER = *Debt to equity ratio*

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Deskripsi Objek Penelitian

Berdasarkan data yang diperoleh dari IDX dan ICMD, diketahui bahwa perusahaan manufaktur yang terdaftar berjumlah 430 perusahaan. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan diperoleh sampel akhir sebanyak 266 perusahaan. Penentuan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan dalam BAB III. Penentuan sampel dapat dilihat pada tabel 4.1 di bawah ini.

**Tabel 4.1**  
**Hasil Penentuan Sampel**

Kriteria	Jumlah
Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI	430
Perusahaan dengan data keuangan tidak lengkap	38
Jumlah Sampel	266

Sumber: Data yang diolah

Pengelolaan data yang dilakukan dalam menganalisis penelitian ini menggunakan metode *Regression Analysis* (RA) dan diterapkan melalui program Minitab. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari ROE, sebagai variabel dependen, DER sebagai variabel independen.

### Uji Statistik

Untuk menguji hipotesis pada penelitian ini digunakan analisis regresi dengan hasil sebagai berikut :

The regression equation is  $ROE = 0,047 + 0,056 DER$

Predictor	Coef	SE Coef	T	P	VIF
Constant	0,0466	0,2618	0,18	0,859	
DER	0,0565	0,4618	0,12	0,903	1,000

PRESS = 663,709 R-Sq(pred) = 0,00% □ (besaran pengaruh 0,8 %)

### Analysis of Variance

Source	DS	MS	SS	F	P
Regression	1	0,037	0,037	0,01	<b>0,903</b>
Residual Error	264	656,042	2,485		
Total	265	656,079			

Berdasarkan data diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat hubungan pengaruh secara positif antara DER terhadap ROE. Diperkuat dengan uji analisis Spearman dengan data :

Pearson correlation of DER and ROE = **0,008** (besaran pengaruh 0,8 %)

P-Value = **0,903**.

Berdasarkan data diatas dapat disimpulkan bahwa terdapat hubungan pengaruh secara positif antara DER terhadap ROE.

### PENUTUP

Berdasarkan hasil analisis terhadap 108 perusahaan sampel dari tahun 2007-2009 dalam penelitian ini, maka dapat

disimpulkan sebagai berikut: *Leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap *Profitabilitas*. Penyebabnya adalah *leverage* merupakan salah satu alat yang dipergunakan perusahaan untuk meningkatkan modal mereka dalam rangka meningkatkan keuntungan (Singapurwoko, 2011), penelitian lain yang juga mendukung adalah penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan harapan bahwa akan memberikan tambahan keuntungan yang lebih besar daripada beban tetapnya sehingga akan meningkatkan keuntungan (Tiara Herdiani, 2012).

## DAFTAR PUSTAKA

- Anastasia, Njo. 2001. Analisis Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di BEJ, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Universitas Kristen Petra Vol.5 No.2: 123-131.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*, Penerbit Mediasoft Indonesia.
- Akinlo O. dan Taiwo Asaolu. 2012. Profitability and Leverage Evidence From Nigerian Firms. *Global Journal of Business research*, 6(1): h: 17-25.
- Cheng Ming Chang dan Zuwei Ching Tzeng. 2011. The Effect of Leverage on Firm Value and How The Firm Financial Quality Influence on This Effect. *World Journal Of Mangement*, 3(2): h: 30-53.
- Cortez Michael Angelo and Stevie Susanto. 2012. The Determinants Of Corporate Capital Structure : Evidence From Japanese Manufacturing Companies. *Journal of International Business Research*, 11(3): h: 121-133: *Special Issue*.
- Crabb, Peter R. 2003. *Finance and Investment using The Wall Street Journal*. Mc.Graw Hill. New York.
- Fama, E. F. 1978. "The Effect of A Firm's Investment and Financing Decisions on The Werlfare of Its Security Holders". *The Modern Theory Of Corporate Finance*, 68(3): pp: 22-38.
- Ghozali, Imam. 2005. Analisis Multivariate dengan SPSS. Edisi 4. Badan penerbit Universitas Diponegoro
- Lo, Eko. W, 2005. "Pengaruh Kondisi Keuangan Perusahaan Terhadap Konservatisme Akuntansi dan Manajemen Laba." Disertasi S3 Program Doktor UGM. Yogyakarta.
- Mahendra Alfredo Dj, Luh Gede Sri Artini dan A.A Gede Suarjaya. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 6(2).
- Ogolmagai, Natalia. 2013. *Leverage Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur yang Go Public di Indonesia*. *Jurnal EMBA*, 1(3): h: 81-89.
- Pt Indah Purnama Sari, Nyoman Abundanti. 2011. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Udayana Bali.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial dalam Perekonomian Global*. Jakarta: Salemba Empat.
- Singapurwoko Arif dan Muhammad Shalahuddin Mustofa El-Wahid. 2011. The Impact of Financial Leverage to Profitability Study of Non-Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, h: 137-148: Issue 32: ISSN 1450-2275
- Tiara Herdiani, Darminto, MG. Wi. Endang NP. 2012. Pengaruh *Financial Leverage* Terhadap Profitabilitas Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. Fakultas Ilmu Administrasi. Universitas Brawijaya Malang
- White G.I., Ashwinpaul C. Sondhi dan Dov Fried. 2003. *The Analysis and Use of Financial*
- Yuyyetta, Etna Nur Afri. 2009. Pengaruh *Leverage* terhadap Nilai Perusahaan pada masa krisis: Pengujian Empiris di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Auditing*, 5(2): h: 148-163
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

## LAMPIRAN

### Lampiran 1

#### Daftar Nama Perusahaan Yang Digunakan sebagai Sampel

No.	Kode Emiten	Emiten
1	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2002
2	BHIT	PT. Bhakti Investment - Obligasi Bhakti Investment II 2002
3	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
4	ASII	PT. Astra Internasional, Tbk - Bond III Series III Year 1999
5	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk - Bond I Year 2003
6	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk - Bond I Year 2003
7	AALI	PT. Astra Argo Lestari, Tbk - Bond I Year 2000
8	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
9	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk - Bond I Year 2003
10	TRIM	PT. Trimegah Sekuritas, Tbk - Bond I Year 2004
11	APEX	PT. Apexindo Pratama Duta, Tbk - Bond I Year 2005
12	ISAT	PT. Indosat, Tbk - Bond III Series B Year 2003
13	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk - Bond I Year 2006
14	BNLI	PT. Bank Permata, Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2006
15	TKLM	PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk - Bond I Year 2002
16	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
17	BNLI	PT. Bank Permata, Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2006
18	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk - Bond I Year 2003
19	APEX	PT. Apexindo Pratama Duta, Tbk - Bond I Year 2005
20	TLKM	PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk - Bond I Year 2002
21	ISAT	PT. Indosat, Tbk - Bond V Series B Year 2007
22	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk - Bond I Year 2006
23	TRIM	PT. Trimegah Sekuritas, Tbk - Bond I Year 2004
24	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
25	BNLI	PT. Bank Permata, Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2006
26	ASGR	PT. Astra Graphia, Tbk - Bond I Year 2003
27	WIKA	PT. Wijaya Karya, Tbk - Bond III Series B Year 2003
28	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero), Tbk - Bond IV Year 2007
29	PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol, Tbk - Bond I Series A Year 2007
30	KLBF	PT. Kalbe Farma, Tbk - Bond I Year 2006
31	ISAT	PT. Indosat, Tbk - Bond VI Series A Year 2008
32	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero), Tbk - Bond IV Year 2007
33	ELTY	PT. Bakrieland Development, Tbk - Bond I Series A Year 2008
34	PJAA	PT. Pembangunan Jaya Ancol, Tbk - Bond I Series A Year 2007
35	ISAT	PT. Indosat, Tbk - Bond VII Series B Year 2009
36	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2009
37	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2009
38	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero), Tbk - Bond XIV Series JM-10 Year 2010
39	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero), Tbk - Bond IV Year 2007
40	ELTY	PT. Bakrieland Development, Tbk - Bond I Series A Year 2008
41	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
42	TLKM	Telekomunikasi Indonesia, Tbk - Bond II Series B Year 2010
43	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2009
44	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero), Tbk - Bond XIV Series JM - 10 Year 2010
45	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero), Tbk - Bond IV Year 2007
46	ELTY	PT. Bakrieland Development, Tbk - Bond I Series A Year 2008
47	BTEL	PT. Bakrie Telkom, Tbk - Bond I Year 2007
48	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk - Bond I Year 2003
49	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk - Bond II Series B Year 2010
50	ANTM	PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk - Shelf Registration Bond I Year

No.	Kode Emiten	Emiten
		2011
51	BNGA	PT. Bank CIMB Niaga, Tbk - Bond I Series A Year 2011
52	BNGA	PT. Bank CIMB Niaga, Tbk - Bond I Series A Year 2011
53	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2009
54	BBTN	PT. Bank Tabungan Negara (Persero), Tbk - Bond XV Year 2011
55	ADHI	PT. Adhi Karya (Persero), Tbk - Shelf Registration Bond I Phase I Series B Year 2012
56	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero), Tbk - Bond XIV Series JM-10 Year 2010
57	ANTM	PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk - Shelf Registration Bond I Phase I Year 2011 Series B
58	ELTY	PT. Bakrieland Development, Tbk - Bond I Series A Year 2008
59	BTEL	PT. Bakrie Telkom, Tbk - Bond I Year 2007
60	TLKM	Telekomunikasi Indonesia (Persero), Tbk - Bond II Series B Year 2010
61	WEHA	PT. Panorama Transportasi, Tbk - Obligasi I Tahun 2012
62	BNGA	PT. Bank CIMB Niaga, Tbk - Obligasi berkelanjutan I Tahap B Tahun 2012
63	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk - Sub Ordinated Bond I Year 2009
64	NISP	PT. Bank OCBC NISP, Tbk - Obligasi berkelanjutan I Seri C Tahap I Tahun 2013
65	BBTN	PT. Bank Tabungan Negara (Persero), Tbk - Obligasi Berkelanjutan I Tahap II Tahun 2013
66	ADMF	PT. Adira Dinamika Multi Finance, Tbk - Obligasi Berkelanjutan II Tahun 2013 Tahap II Seri C
67	JSMR	PT. Jasa Marga (Persero), Tbk - Obligasi Berkelanjutan I Tahap I Seri S Seri C Tahun 2013
68	ANTM	PT. Aneka Tambang, Tbk - Bond Sub Ordinated I Phase I Year 2011 Series B
69	ELTY	PT. Bakrieland Development, Tbk - Bond I Series A Year 2008
70	TLKM	Telekomunikasi Indonesia, Tbk - Bond II Series B Year 2010

## Lampiran 2 Statistik Deskriptif

### Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CGPI	70	23.310	91.910	79.16029	10.752790
ROA	70	-.070	.900	.07402	.119500
CR	70	.220	10.640	1.70820	1.576466
CFOTL	70	-.340	1.440	.20152	.299614
Valid N (listwise)	70				

## Lampiran 3 Hasil Uji Normalitas dengan Data Awal

### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		CGPI	ROA	CR	CFOTL
N		70	70	70	70
Normal Parameters(a,b)	Mean	79.16029	.07402	1.70820	.20152
	Std. Deviation	10.752790	.119500	1.576466	.299614
Most Extreme Differences	Absolute	.226	.227	.280	.184
	Positive	.118	.204	.280	.184
	Negative	-.226	-.227	-.200	-.120
Kolmogorov-Smirnov Z		1.891	1.901	2.342	1.537
Asymp. Sig. (2-tailed)		.002	.001	.000	.018

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

#### Lampiran 4

#### Hasil Uji Normalitas Setelah Data di Transformasi dengan Logaritma Natural (ln)

##### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Ln CGPI	Ln ROA	Ln CR	Ln CFOTL
N		70	70	70	70
Normal Parameters(a,b)	Mean	4.38367	.72809	1.25274	.78074
	Std. Deviation	.180248	.051421	.312578	.128360
Most Extreme Differences	Absolute	.276	.208	.241	.162
	Positive	.189	.199	.241	.162
	Negative	-.276	-.208	-.145	-.112
Kolmogorov-Smirnov Z		2.310	1.740	2.013	1.352
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000	.005	.001	.052

a Test distribution is Normal.

b Calculated from data.

#### Lampiran 5

#### Hasil Uji Model Fitting Information

##### Model Fitting Information

Model	-2 Log Likelihood	Chi-Square	Df	Sig.
<i>Intercept Only</i>	198,647			
Final	167,728	30,919	4	0,000

#### Lampiran 6

#### Nilai Pseudo R-Square

##### Pseudo R-Square

Cox and Snell	.357
Nagelkerke	.379
McFadden	.156

#### Lampiran 7

#### Hasil Uji Case Processing Summary

##### Case Processing Summary

		N	Marginal Percentage
Peringkt_Oblig	CCC	1	1.4%
	B	1	1.4%
	BB	1	1.4%
	BBB	6	8.6%

	A	25	35.7%
	AA	25	35.7%
	AAA	11	15.7%
<i>Valid</i>		70	100.0%
<i>Missing</i>		0	
<i>Total</i>		70	

**Lampiran 8**  
**Hasil uji *Parallel Lines***

***Parallel Lines***

<i>Model</i>	<i>-2 Log Likelihood</i>	<i>Chi-Square</i>	<i>Df</i>	<i>Sig</i>
<i>Null Hypotesis</i>	167.728			
<i>General</i>	148.597 <sup>a</sup>	19.132 <sup>b</sup>	20	.513

**Lampiran 9**  
**Hasil Uji *Ordinal Logistic Regression***

***Parameter Estimates***

	Estimate	Std. Error	Wald	Df	Sig.	95% Confidence Interval		
						Lower Bound	Upper Bound	
Threshold [Y = 1]	6.270	2.338	7.193	1	.007	1.688	10.853	
	[Y = 2]	6.980	2.324	9.019	1	.003	2.425	11.535
	[Y = 3]	7.405	2.333	10.075	1	.002	2.832	11.977
	[Y = 4]	9.101	2.408	14.284	1	.000	4.381	13.820
	[Y = 5]	11.677	2.535	21.217	1	.000	6.708	16.646
	[Y = 6]	13.928	2.665	27.313	1	.000	8.705	19.152
Location	CGPI	.139	.030	20.955	1	.000	.080	.199
	ROA	5.198	2.067	6.324	1	.012	1.147	9.249
	CR	-.128	.149	.743	1	.389	-.421	.164
	CFOTL	2.204	.831	7.032	1	.008	.575	3.833