

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
RASIO AKUNTANSI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERIODE 2010-2011**

SKRIPSI



Oleh

**EKA WAHYU DAMAYANTI
NIM : 09510089**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

**PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
RASIO AKUNTANSI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERIODE 2010-2011**

SKRIPSI

Diajukan Kepada :
Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
Untuk memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)



Oleh

**EKA WAHYU DAMAYANTI
NIM : 09510089**

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
MAULANA MALIK IBRAHIM
MALANG
2013**

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini saya:

Nama : Eka Wahyu Damayanti
NIM : 09510089
Alamat : Jl. MT. Haryono no. 22 Dinoyo-Malang

Menyatakan bahwa **“Skripsi”** yang saya buat untuk memenuhi persyaratan kelulusan pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri (UIN) Maulana Malik Ibrahim Malang, dengan judul:

PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN RASIO AKUNTANSI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERIODE 2010-2011

Adalah hasil karya saya sendiri, bukan **“duplikasi”** dari karya orang lain.

Selanjutnya apabila di kemudian hari ada **“klaim”** dari pihak lain, bukan menjadi tanggung jawab Dosen Pembimbing atau pihak Fakultas Ekonomi, tetapi menjadi tanggung jawab saya sendiri.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan tanpa paksaan dari siapapun.

Malang, 04 Januari 2013

Hormat saya,

Eka Wahyu Damayanti

NIM. 09510089

LEMBAR PERSETUJUAN
PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
RASIO AKUNTANSI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERIODE 2010-2011

SKRIPSI

Oleh

EKA WAHYU DAMAYANTI
NIM : 09510089

Telah Disetujui 04 Januari 2013

Dosen Pembimbing,



Fitriyah, S.Sos., MM

NIP. 197609242008012012

Mengetahui :
Ketua Jurusan,



Dr. H. Achmad Sani Supriyanto SE., M.Si
NIP. 197202122003121003

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN
RASIO AKUNTANSI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERIODE 2010-2011

SKRIPSI

Oleh

EKA WAHYU DAMAYANTI
NIM : 09510089

Telah Dipertahankan di Depan Dewan Penguji
dan Dinyatakan Diterima Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE)
Pada 12 Januari 2013

Susunan Dewan Penguji

Tanda Tangan

1. Ketua
Dr. H. Misbahul Munir, Lc., M.El :
NIP 197507072005011005
2. Sekretaris/Pembimbing
Fitriyah S.Sos., MM :
NIP 197609242008012012
3. Penguji Utama
M. Sulhan SE., MM :
NIP 197406042006041002

()
()
()



Disahkan oleh :
Ketua Jurusan,

Dr. H. Achmad Sani Supriyanto SE., M.Si
NIP 197202122003121003

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini ku persembahkan kepada kedua orang tuaku Almh. Yunita dan Misno Hartono sebagai wujud kasih sayang dan baktiku.

Khusus teruntuk Almarhum Mama tercinta yang selama hidupnya telah memberikan semangat dan dukungan serta doa kepadaku, dan kepada Papa tersayang yang telah mendidik dan mengajarkanku akan semua hal dari kecil hingga dewasa. Serta ketiga adikku Mitha Dwi Jayanti, Oriza Sativa dan Ananda Amalia yang merupakan motivasi terbesarku. Kupersembahkan karya kecil ini dan doa agar selalu di beri kemulyaan dan Ridho dari Allah.

Kini saya bisa lulus kuliah dengan baik semoga almh.mama, papa dan adik-adik turut berbangga dan bahagia.

MOTTO

“ Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan) kerjakan dengan sesungguhnya (urusan) yang lain dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap.”

(Al- Insyiroh: 6-8)

“Tanda akal seseorang itu adalah pekerjaan dan tanda ilmu seseorang adalah perkataannya”

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah penulis panjatkan kehadiran Allah SWT Tuhan Yang Maha Kuasa atas limpahan taufik dan rahmat-Nya, dalam bentuk kesehatan, kekuatan, dan ketabahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad saw penegak kebenaran yang patut kita ikuti jejak langkahnya sampai akhir hayat.

Dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga penulis bisa menyelesaikan penulisan skripsi ini. Oleh sebab itu dengan segala kerendahan hati dan rasa hormat, penulis menyampaikan rasa terima kasih sedalam-dalamnya kepada :

1. Allah SWT atas Rahmad dan Taufik-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik
2. (Almh) Mama tercinta dan Papa tersayang yang dengan ikhlas dan penuh kesabaran, merawat, mendidik, serta membantu baik materiil maupun spirituil, sehingga ananda dapat menyelesaikan S1 dengan lancar. Terima kasih atas semuanya, mudah-mudahan ananda dapat membalasnya.
3. Bapak Prof. Dr. H. Imam Suprayogo, selaku Rektor Universitas Islam Negeri
Maulana Malik Ibrahim Malang.

4. Bapak Drs. HA. Muhtadi Ridwan, MA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang.
5. Bapak Dr.H.Achmad Sani, SE.,MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang
6. Ibu Fitriyah S.Sos., M.M selaku selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar mengarahkan, memberikan saran dan masukan yang sangat berguna hingga sempurnanya skripsi ini.
7. Bapak Drs. Agus Sucipto, M.M. selaku dosen wali. Terimakasih atas bimbingan serta motivasi dan doanya selama masa perkuliahan.
8. Para staf dan karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang yang telah banyak membantu dalam kelengkapan akademik.
9. Terima kasih untuk Adikku, Mitha Dwi Jayanti, Oriza Sativa, dan Ananda Amalia atas doa & kasih sayang, serta keikhlasan dan kesabaran juga pengorbanan yang tiada henti.
10. Terima kasih untuk Khalid Abdul Mannan yang telah memberikan motivasi dan waktu untuk mendengarkan keluh kesah.
11. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim Malang angkatan 2009 dan sahabatku tersayang (Vira, Kiki, Sisil, Tika, Dewi) terima kasih atas setiap tepukan pundak, waktu, pesan singkat penyemangat, keluh yang selalu didengarkan, dan memberikan senyum yang amat berharga. Serta teman-teman seperjuangan

(Eva, Tria, Liza, Vivin, Fida, Fitri, Yuni,) terimakasih atas kekompakan serta kerjasama kalian.

12. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu-satu, yang telah membantu terselesaikannya skripsi ini.

Penulis mengucapkan terima kasih dan semoga kebaikan semua pihak yang telah memberikan bantuan mendapat balasan pahala dari Allah SWT dan menjadi amal yang tiada putus pahalanya, dan bermanfaat untuk kita semua di dunia maupun di akhirat.

Dengan segala kerendahan hati penulis menyadari karya tulis ini belum sepenuhnya sempurna bahkan masih jauh dari sempurna dan tak luput dari kekurangan dan kesalahan. Oleh karena itu, saran dan kritik yang bersifat membangun dari berbagai pihak sangat penulis harapkan demi terwujudnya hasil skripsi yang lebih baik untuk masa-masa yang akan datang.

Malang, 04 Januari 2013

Penulis

Eka Wahyu Damayanti

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1 Penelitian Terdahulu	12
2.2 Landasan Teori.....	21
2.2.1 Teori Keagenan	21
2.2.2 Teori Sinyal.....	25
2.2.3 Corporate Governance	26
2.3 Kerangka Berpikir	54
2.4 Pengembangan Hipotesis	54
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Lokasi Penelitian	61
3.2 Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	61
3.3 Populasi dan Sampel	61
3.3.1 Populasi.....	61
3.3.2 Sampel.....	62
3.4 Teknik Pengambilan Sampel.....	62
3.5 Data dan Jenis Data.....	64
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	64

3.7 Definisi Operasional Variabel.....	65
3.7.1 Variabel Terikat	65
3.7.2 Variabel Bebas	65
3.8 Metode Analisis Data.....	71
3.8.1 Uji Asumsi Klasik	71
3.8.2 Analisis Regresi Logistik	73
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	75
4.1 Paparan Data Hasil Penelitian.....	75
4.1.1 Gambaran Umum Pasar Modal.....	75
4.1.2 Profil PT.PEFINDO	78
4.1.3 Deskripsi Obyek Penelitian.....	79
4.1.4 Uji Asumsi Klasik.....	81
4.1.5 Analisis Regresi Logistic	85
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	88
4.2.1 Pengaruh Kepemilikan Institusi Terhadap Peringkat Obligasi	88
4.2.2 Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Peringkat Obligasi.....	89
4.2.3 Pengaruh Dewan Koimsaris Terhadap Peringkat Obligasi.....	90
4.2.4 Pengaruh Jumlah Komisaris Terhadap Peringkat Obligasi	91
4.2.5 Pengaruh Komite Audit Terhadap Peringkat Obligasi	92
4.2.6 Pengaruh Pertumbuhan Terhadap Peringkat Obligasi	93
4.2.7 Pengaruh Rasio Leverage Terhadap Peringkat Obligasi.....	94
4.2.8 Pengaruh Rasio Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi	95
4.2.9 Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	95
4.2.10 Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	96
4.2.11 Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi.....	97
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran.....	90
DAFTAR PUSTAKA	101

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	16
Tabel 2.2 Perbedaan dan Persamaan Penelitian	21
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan Penerbit Obligasi.....	63
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan	80
Tabel 4.2 Kriteria Peringkat Obligasi	81
Tabel 4.3 One Sample Kolmogorov Smirnov Test	82
Tabel 4.4 Multikolinieritas.....	82
Tabel 4.5 Uji Heteroskedasitas	83
Tabel 4.6 Data Uji Autokorelasi	84
Tabel 4.7 Regression Logistic.....	85
Tabel 4.8 Model Fit.....	86
Tabel 4.9 Model Summary.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3 Kerangka Berpikir	54
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.1 Daftar Populasi Perusahaan Penerbit Obligasi	106
Lampiran 1.2 Daftar Sampel Perusahaan.....	107
Lampiran 1.3 Daftar Riwayat Hidup.....	108
Lampiran 1.4 Bukti Konsultasi	109
Lampiran 1.5 Surat Koreksi PKPBI.....	110

ABSTRAK

Damayanti, Eka Wahyu, 2013. *Pengaruh Good Corporate Governance dan Rasio Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi Periode 2010-2011*. Skripsi Program Sarjana, Jurusan Manajemen, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. Pembimbing: Fitriyah S.Sos, MM

Kata Kunci : *Good Corporate Governance*, Rasio Akuntansi, Peringkat Obligasi

Good Corporate Governance adalah sistem yang mengarahkan dan mengendalikan perusahaan dengan tujuan, agar mencapai keseimbangan antara kekuatan, kewenangan yang diperlukan oleh perusahaan, untuk menjamin kelangsungan eksistensinya dan pertanggungjawaban kepada stakeholder. Mekanisme yang ada pada *corporate governance* berkaitan langsung pada kinerja perusahaan yang diukur dari rasio keuangan. Rasio keuangan yang baik akan memberikan peringkat obligasi yang baik. Peringkat obligasi menunjukkan skala keamanan obligasi dalam membayar kewajiban pokok dan bunga secara tepat waktu. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *good corporate governance* dan rasio akuntansi secara parsial atau simultan terhadap peringkat obligasi.

Dalam penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan alat analisis regresi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang diperingkat oleh PT.PEFINDO. kemudian pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh laporan keuangan masing-masing perusahaan, dan peringkat obligasi mengunduh dari situs resmi PEFINDO. Metode analisis yang digunakan untuk mengukur pengaruh *good corporate governance*, rasio akuntansi dan peringkat obligasi adalah regresi logistik.

Dari hasil analisis diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,45 atau 45% menunjukkan bahwa variabel independen, yaitu *good corporate governance* dan rasio akuntansi mampu menjelaskan variabel dependen yaitu peringkat obligasi sebesar 45 %, sedangkan sisanya sebesar 55% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yang diteliti. Pengujian terhadap variabel yang signifikan adalah dewan komisaris, komite audit, pertumbuhan perusahaan yang diproxi oleh ROA, rasio leverage di proxi oleh DER, rasio solvabilitas dan rasio likuiditas. Hal ini berdasarkan angka signifikansi 0,05. Sedangkan variabel yang tidak signifikan adalah variabel NPM, Sales to Asset, kepemilikan institusi, kepemilikan manajerial dan jumlah ukuran dewan komisaris.

ABSTRAK

Damayanti, Eka Wahyu, 2013. *The Effect of Good Corporate Governance and Accounting Ratios Concerned With Bond Ratings Period 2010-2011*. Thesis. Management Faculty, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. Advisor : Fitriyah S.Sos, MM

Key word : Good Corporate Governance, Accounting Ratios, Bonds Ratings,

Good Corporate Governance is a system for directing and controlling a company with the purpose of achieving a balance between strength and the leadership the company needs in order to guarantee longevity and accountability to the stakeholders. The mechanisms of corporate governance are directly related to company performance, which is measured through financial ratios. Good financial ratios will provide good bond credit ratings. Bond ratings indicated the scale of the company's security and ability to pay principal and interest obligations in a timely manner. This study seeks to examine the effect of good corporate governance and the accounting ratios that partially or simultaneously are concerned with bond credit ratings.

This study uses the quantitative analysis method by means of regression analysis. The companies in this study are all the companies rated by PT.PEFINDO. The study then uses the method of purposeful sampling. The types of data used are secondary data, in the form of the respective companies' financial statement, and the bond credit ratings downloaded from PEFINDO's official website. The analysis method of logistic regression is used for measuring the effect of good corporate governance, the financial ratios and bond credit ratings.

From the result of the analysis, the value of the *Adjusted R Square* of 0,45 or 45% indicates that the independent variable, namely corporate governance and accounting ratios, can explain the dependent variable bond ratings by 45% while the remaining 55% is explained by other factors outside the model studied. Significant variable are the board, audit committee, the company's growth in the proxy by ROA, Leverage ratio in proxy by DER, Sloveny ratio and Liquidity ratio. This situation is based upon the significant number of 0,05, while the variables that are not significant are the NPM variables, Sales to Asset, Institutional ownership, managerial ownership and the size of the board of commissioners.

دميات، ايكا الوحي، عام ٢٠١٣. تأثير حوكمة الشركات الجيدة والمحاسبة نسبة التقييم بوند، فترة ٢٠١٠-٢٠١١. الأطروحة، الأطروحة المرحلة الجامعية، قسم إدارة، الجامعة الحكومية الإسلامية مولانا مالك إبراهيم مالانج.

المشرف: Fitriyah S.Sos, MM

كلمات البحث: حوكمة الشركات الجيدة، نسبة المحاسبة، تصنيف السندات. حوكمة الشركات الجيدة هي النظام الذي يوجه ويسيطر على الشركة مع الهدف، من أجل تحقيق التوازن بين السلطة، يتعين على السلطة من قبل الشركة، لضمان استمرار وجود والمساءلة إلى الجهات المعنية. الآليات القائمة في مجال حوكمة الشركات المرتبطة مباشرة بأداء الشركة تقاس المؤشرات المالية. ونسب مالية جيدة توفر على تصنيف السندات جيدة. تقييمات السندات تشير إلى حجم السندات الأمن لدفع الالتزامات الرئيسية والفائدة في الوقت المناسب. تهدف هذه الدراسة إلى دراسة تأثير حوكمة الشركات الجيدة والمحاسبة جزئياً أو نسب في وقت واحد على تصنيفات السندات.

في هذه الدراسة، وذلك باستخدام الأساليب الكمية عن طريق تحليل الانحدار. السكان في هذه الدراسة هي جميع الشركات تصنيفها من قبل PT.PEFINDO. ثم اختيار العينة باستخدام أسلوب المعاينة هادف. أنواع البيانات المستخدمة هي البيانات التي تم الحصول عليها البيانات المالية الثانوية من كل شركة، ودرجات التقييم السندات تحميل من الموقع الرسمي من PT. PEFINDO. طريقة التحليل المستخدمة لقياس أثر الحوكمة الجيدة للشركات، ونسب المحاسبة ودرجات التقييم السندات الانحدار اللوجستي.

من نتيجة التحليل، أشار قيمة *Adjusted R Square* قدره ٤٥,٠ أو ٤٥٪. أن المتغيرات المستقلة، أي نسبة حوكمة الشركات الجيدة والمحاسبة يمكن أن تفسر تعتمد تقييمات السندات متغير بنسبة ٤٥٪، في حين أوضح ما تبقى من ٥٥٪ من العوامل درس الأخرى من النماذج. اختبارات على متغير كبير هو لوحة، لجنة المراجعة، والنمو للشركة التي تنتجها ROA، ونسبة الرافعة المالية في الوكيل من قبل DER، ونسبة الملاءة والسيولة النسبة. لأنه يقوم على الرقم ٠.٥٠.٠. في حين لا متغيرات كبيرة من المتغيرات NPM، المبيعات إلى الأصول، والملكية المؤسسية، والملكية الإدارية وعدد من حجم المجلس.