

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN UMUR
OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Sebagai
Peserta *Corporate Governance Perception Index* pada
Periode 2011-2015)**



SKRIPSI

**ESA PUTRI ROSADI
1302030065**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S-1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2017**

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN UMUR
OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Sebagai
Peserta *Corporate Governance Perception Index* pada
Periode 2011-2015)**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**ESA PUTRI ROSADI
1302030065**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI S-1
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PURWOKERTO
2017**

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN UMUR
OBLIGASI TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Sebagai
Peserta *Corporate Governance Perception Index* pada
Periode 2011-2015)**



SKRIPSI

**ESA PUTRI ROSADI
1302030065**

Diperiksa dan disetujui oleh:
Senin, 30 Januari 2017
Pembimbing



**Hadi Pramono, S.E., M.Si., AK., CA
NIP. 197511232005011001**




HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang diajukan oleh:

Nama : Esa Putri Rosadi
NIM : 1302030065
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Judul : **Pengaruh Corporate Governance Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Sebagai Peserta Corporate Governance Perception Index Periode 2011-2015)**

telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.) pada Program Studi Akuntansi S1, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

DEWAN PENGUJI

Ketua : Hadi Pramono, S.E.,M.Si.,Ak.,CA. ()
Anggota 1 : Edi Joko Setiyadi, S.E.,M.Si.,Ak.,CA. ()
Anggota 2 : Hardiyanto Wibowo,S.E.,M.Si.,Ak., CA. ()

Ditetapkan di : Purwokerto
Tanggal : 30 Januari 2017

Mengetahui:
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Akhlad Darmawan, SE, M.Si.
NIK. 2160148

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

“...Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan (nasib) suatu kaum, sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri...”

(QS. Ar Ra’d : 11)

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya mereka dengan keberhasilan saat mereka menyerah”

(Thomas Alva Edison)

You can dream it, you can do it

PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan kepada:

- Kedua orang tua tercinta, Ibu Mudi Astuti, Bapak Rasiman, Mbah Uti Musinah, Mbah Kakung Solichin dan Om Heri. Terimakasih atas segala kasih sayang, dukungan, kesabaran, arahan, nasihat dan doa yang tiada henti yang diberikan kepada penulis.
- Adik-adikku yang tercinta, yaitu Sinta Putri Rosadi dan Rafi Akbar Firdaus atas semangat, doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur saya panjatkan kepada Allah SWT yang senantiasa melimpahkan rahmatNya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.

Dalam penulisan skripsi saya banyak mendapat bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dari berbagai pihak dalam hal membimbing, mengumpulkan data, pengarahan dan saran-saran. Pada kesempatan ini saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr. H. Syamsulhadi Irsyad, S.H., M.H. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
2. Akhmad Darmawan, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
3. Dr. Sri Wahyuni, S.E., M.Si. selaku Kepala Program Studi Akuntansi S1.
4. Bapak Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan bimbingan serta saran kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Edi Joko Setyadi, S.E., M.S.i., Ak., CA. selaku dosen penguji I yang telah memberikan arahan, nasihat dan saran yang membangun supaya skripsi ini lebih baik dan bermanfaat.
6. Hardiyanto Wibowo, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku penguji II yang telah memberikan arahan, nasihat dan saran yang membangun supaya skripsi ini lebih baik dan bermanfaat.

7. Semua dosen dan staf tata usaha yang telah membantu kelancaran penulis selama menuntut ilmu di Jurusan Akuntansi S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto.
8. Keluarga besar penulis. Terimakasih atas doa, motivasi, semangat, perhatian, dan segala kasih sayang yang diberikan kepada penulis.
9. Sahabat-sahabat terbaik penulis, yaitu Eka, Wahyu, Hurin, Salis, Osi, Fifi, Septi, Mia, Angkita, Lya, Devi dan Gilda. Terimakasih atas dukungan, doa, semangat dan sahabat suka duka yang telah memberikan pengalaman berharga.
10. Teman-teman Akuntansi S1 kelas A 2013 Universitas Muhammadiyah Purwokerto yang telah memberikan motivasi dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman KKN POSDAYA UMP 2013 Desa Kalisabuk Cilacap yaitu Okta, Atun, Iis, Feri, Raras, Yana, Ferry dan Suryat. Terimakasih atas dukungan dan pengalaman yang diberikan kepada penulis.
12. Teman-teman grup kewirausahaan “Sinar Mentari”, yaitu Oki, Zein, Uzi, Fajri, dan Aji. Terimakasih atas dukungan, motivasi dan canda tawanya yang diberikan kepada penulis.
13. Semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis memohon maaf apabila dalam penyusunan maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Purwokerto, Januari 2017

Esa Putri Rosadi

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Muhammadiyah Purwokerto dan demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Esa Putri Rosadi
NIM : 1302030065
Program Studi : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Perguruan Tinggi : Universitas Muhammadiyah Purwokerto
Jenis Karya : Skripsi

menyetujui untuk memberikan Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) kepada Universitas Muhammadiyah Purwokerto atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**PENGARUH *CORPORATE GOVERNANCE* DAN UMUR OBLIGASI
TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
(Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Sebagai Peserta
Corporate Governance Perception Index pada Periode 2011-2015)**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Purwokerto berhak menyimpan, mengalihmedia/alihformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya dengan tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Purwokerto

Pada Tanggal : Januari 2017

Yang Menyatakan,



Esa Putri Rosadi

Pengaruh *Corporate Governance* dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi
(Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Sebagai Peserta
Corporate Governance Perception Index Periode 2011-2015)

Esa Putri Rosadi¹, Hadi Pramono,S.E.,M.Si.,Ak.,CA²
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

ABSTRAK

Peringkat obligasi adalah salah satu indikator penting dari kualitas kredit suatu perusahaan. Tujuan dari penelitian ini untuk menganalisis pengaruh *corporate governance* dan umur obligasi terhadap peringkat obligasi. Variabel independennya dalam penelitian ini adalah *corporate governance* dan umur obligasi, sedangkan peringkat obligasi sebagai variabel dependennya. *Corporate governance* diukur dengan menggunakan skor CGPI dan umur obligasi diukur dengan melihat tahun penerbitan obligasi sampai jatuh tempo. Objek penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar sebagai Peserta *Corporate Governance Perception Index* (CGPI) Tahun 2011-2015. Metode yang digunakan untuk menentukan sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sampel yang diperoleh sebanyak 9 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi ordinal logistik menggunakan aplikasi SPSS versi 21. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *corporate governance* berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi. Sedangkan umur obligasi berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci : peringkat obligasi, *corporate governance*, umur obligasi

*The Effect Of Corporate Governance And Maturity Bond To Bond Ratings
(A Study On Banking Companies Listed As Participants Of Corporate
Governance Perception Index Period Of 2011-2015)*

Esa Putri Rosadi¹, Hadi Pramono, S.E., M.Si., Ak., CA²
Universitas Muhammadiyah Purwokerto

ABSTRACT

Bond rating is important indicator of company's credit quality. This study aimed to analyzed the effect of corporate governance and the maturity bonds to the bond rating. The independent variables in this study are corporate governance and maturity bonds, while the bond rating as the dependent variable. Corporate governance is measured using CGPI score and the maturity bonds measured by looking at the issuance of the bonds untuil its due date. The object of this study is a banking company registered as a Participant Corporate Governance Perception Index (CGPI) Year 2011-2015. The method used to determine the sample using purposive sampling, samples obtained were 9 companies. The analytical method used is ordinal logistic regression using SPSS version 21. Result of hypothesis testing show that corporate governancee positively affests bond ratings. While the maturity bonds negativelty affect the bond ratings.

Keyword: bond ratings, corporate governance, maturity bonds

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I. PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Perumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	10
2. Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	10
3. Obligasi	12
4. Peringkat Obligasi.....	16
5. <i>Corporate Governance</i>	19
6. Umur Obligasi.....	20
B. Penelitian Terdahulu	21
C. Kerangka Pemikiran.....	24
D. Pengembangan Hipotesis	25
1. Hubungan <i>Corporate Governance</i> terhadap Peringkat Obligasi ...	25
2. Hubungan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi	26
BAB III. METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian	28
B. Populasi Dan Sampel	28
C. Metode Pengumpulan Data	29
D. Variabel Penelitian	30

E. Definisi Operasional.....	30
1. Peringkat Obligasi.....	30
2. <i>Corporate Governance</i>	31
3. Umur Obligasi.....	32
F. Metode Analisis Data.....	32
1. Statistik Deskriptif	33
2. Regresi Logistik Ordinal.....	34
a. Uji Model Fitting Information	34
b. Uji <i>Goodness Of Fit</i>	35
c. Uji Koefisien Determinasi	35
3. Uji Hipotesis	36
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Hasil Penelitian	38
1. Gambaran Umum Penelitian.....	38
2. Analisis Statistik Deskriptif	40
3. Analisis Regresi Logistik Ordinal	44
a. Uji Model Fitting Information	44
b. Uji <i>Goodness Of Fit</i>	45
c. Uji Koefisien Determinasi	46
d. Hasil Pengujian Analisis Regresi Logistik Ordinal	47
B. Hasil Pengujian Hipotesis	48
1. Pengaruh <i>Corporate Governance</i> Terhadap Peringkat Obligasi ...	48
2. Pengaruh Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi.....	51
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	54
A. Simpulan	54
B. Saran dan Keterbatasan	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	58

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Definisi Peringkat Obligasi PT Pefindo	18
Tabel 2.2 Ringkasan Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Kategori Dan Nilai Peringkat.....	31
Tabel 3.2 Norma Penilaian CGPI	32
Tabel 4.1 Penentuan Jumlah Sampel Penelitian	39
Tabel 4.2 Daftar Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3 Distribusi Peringkat Obligasi	41
Tabel 4.4 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.5 Model Fitting Information	45
Tabel 4.6 Goodness Of Fit	46
Tabel 4.7 Pseudo R-Square	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Ordinal Regression	47



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	25
-----------------------------------	----



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	58
Lampiran 2 Perhitungan Peringkat Obligasi	58
Lampiran 3 Skor <i>Corporate Governance Index</i>	60
Lampiran 4 Perhitungan Umur Obligasi	60
Lampiran 5 Data Input SPSS	62
Lampiran 6 Output Hasil SPSS	63

