

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *YIELD*
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012



OLEH :

MEI DARTO AGUS PUHWANTO

3203009256

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2014

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *YIELD*
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2012

SKRIPSI

Diajukan kepada
Fakultas Bisnis

UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA

Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:

MEI DARTO AGUS PUHWANTO

3203009256

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS WIDYA MANDALA
SURABAYA

2014

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *YIELD*
OBLIGASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2009-2012

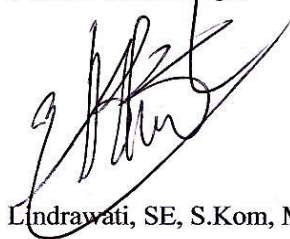
Oleh:

MEI DARTO AGUS PUHWANTO

3203009256

Telah disetujui dan diterima dengan Baik
untuk Diajukan Kepada Tim Penguji

Dosen Pembimbing I,



Lindrawati, SE, S.Kom, M.Si

Tanggal : 9 Desember 2014

Dosen Pembimbing II,



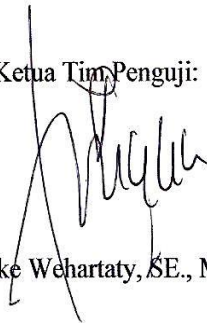
Ronny Irawan, SE, M.Si, AK, QIA, BKP

Tanggal : 18 November 2014

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Mei Darto Agus P NRP 3203009256 Telah diuji pada tanggal 19 Januari 2015 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji

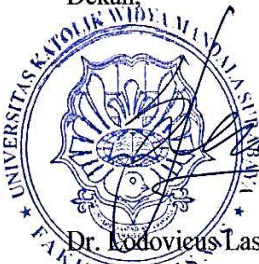
Ketua Tim Penguji:



Tineke Wehartaty, SE., MM

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA
NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Ariston Oki A. Esa, SE., MA., CPA., Ak., CA
NIK. 321.03.0566

**PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN
PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Mei Darto Agus Puhwanto

NRP : 3203009256

Judul Skripsi: Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Yield* Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2012.

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarism, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library* Perpustakaan Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-Undang hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 16 November 2014

Yang menyatakan



Mei Darto Agus P

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur ke hadirat Tuhan atas segala kasih, karunia, dan penyertaan-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai syarat yang harus dipenuhi untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Penyusunan ini tidak akan dapat terselesaikan tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu , penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak . Lodovicus Lasdi, MM., Ak., CA selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Bapak Ariston Oki A. Esa, SE., MA., CPA., Ak., CA selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala juga atas kesempatan yang diberikan.
3. Ibu Lindrawati, SE, S.Kom, M.Si, selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran,kesempatan, dan membimbing dengan penuh kesabaran.
4. Bapak Ronny Irawan, SE., M.SI., AK., QIA.,BKP, selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, tenaga, pikiran,kesempatan, dan membimbing dengan penuh kesabaran.
5. Para Bapak dan Ibu dosen Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan beberapa ilmu kepada penulis.
6. Pimpinan dan Staf Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Widya Mandala Surabaya.

7. Orang tua penulis serta seluruh keluarga besar penulis yang memberikan dukungan baik secara moral, materiil, kasih sayang, doa, serta nasehat.
8. Teman-teman penulis yang memberikan semangat untuk segera menyelesaikan karya tulis ini.
9. Pihak-pihak yang merasa berkepentingan yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu atas doa dan dukungannya.

Penulisan menyadari dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan, maka dari itu kritik maupun saran yang membangun sangat diharapkan demi perbaikan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan memberikan wawasan bagi pembacanya.

Surabaya, November 2014

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
<i>ABSTRACT</i>	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Landasan Teori	14
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	30
2.4. Model Analisis.....	37

BAB 3 METODE PENELITIAN.....	38
3.1. Desain Penelitian	38
3.2. Identifikasi Variabel, Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	38
3.3. Jenis Data dan Sumber Data.....	42
3.4. Metode Pengumpulan Data	42
3.5. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	42
3.6. Teknik Analisis Data	43
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1. Karakteristik Objek Penelitian	49
4.2. Deskripsi Data	50
4.3. Analisis Data	56
4.4. Pembahasan.....	67
Bab 5 SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN	75
5.1. Simpulan.....	75
5.2. Keterbatasan	76
5.3. Saran	76

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Perbandingan Penelitian Terdahulu dengan Penelitian Saat ini	13
Tabel 4.1 Hasil Kriteria Pemilihan Sampel	49
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif untuk Variabel Bebas dan Terikat	50
Tabel 4.3 Statistik Frekuensi untuk Variabel <i>Dummy</i>	51
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	56
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolonieritas	57
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Spearman's Rho</i>	58
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Runs Test</i>	59
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	60
Tabel 4.9 Hasil Uji F	61
Tabel 4.10 Hasil Uji t	62

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Model Analisis	37

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Kode dan keterangan Obligasi yang memenuhi syarat
- Lampiran 2. Obligasi yang memenuhi kriteria pemilihan sampel
- Lampiran 3. *Yield To Maturity*
- Lampiran 4. Kepemilikan Institusi
- Lampiran 5. Komisararis Independen
- Lampiran 6. Komite Audit
- Lampiran 7. Kepemilikan Manajerial
- Lampiran 8. Kualitas Audit
- Lampiran 9. Ukuran Perusahaan
- Lampiran 10. *Leverage*
- Lampiran 11. Umur Obligasi
- Lampiran 12. Hasil Uji Statistik Deskriptif
- Lampiran 13. Hasil Uji Statistik Frekuensi
- Lampiran 14. Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 15. Hasil Uji Multikolonieritas
- Lampiran 16. Hasil Uji Heterokedastisitas
- Lampiran 17. Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 18. Hasil Uji Koefisien Determinasi
- Lampiran 19. Hasil Uji F
- Lampiran 20. Hasil Uji t

ABSTRAK

Dalam memenuhi kebutuhan dana agar operasi berjalan lancar, perusahaan manufaktur dapat melakukan tiga opsi yaitu penerbitan saham, penerbitan obligasi dan pinjaman kepada bank. Bagi investor obligasi merupakan produk investasi beresiko rendah. Investor harus mempertimbangkan *return* (imbal hasil) dari berinvestasi obligasi. Apakah sudah sesuai dengan ekspektasi yang diharapkan atau tidak. *Return* dari berinvestasi disebut dengan *yield* obligasi. Oleh karena itu, penelitian ini akan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *yield* obligasi.

Desain penelitian adalah kuantitatif dengan hipotes yang bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *yield* obligasi. Jenis data penelitian berupa data kuantitatif dan kualitatif yaitu laporan tahunan 2009-2012, *Fact Book* 2009-2012 dan *Indonesian Bond Market Directory* 2009-2012. Objek penelitian adalah obligasi perusahaan manufaktur yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2012. Analisis data dilakukan dengan analisis regresi linier berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa variabel *good corporate governance* berupa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* obligasi, sedangkan variabel *good corporate governance* berupa kepemilikan institusi, komisaris independen, komite audit, dan kualitas audit, serta ukuran perusahaan, *leverage*, dan umur obligasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi.

Kata kunci: *yield* obligasi, *good corporate governance*, ukuran perusahaan, *leverage*, umur obligasi

ABSTRACT

For fulfill lack of funds, manufacture company can perform three option are issuance of shares, bond issuance, and loans to bank. Bond is a low risk investment products. Investors should consider the return on investment bonds. Whether it is accordance with expectations of the expected or not. Return of bond investing is called bond yield. Therefore, this study analyzes the factors, that affect bond yield.

The study design was quantitative with the hypothesis. Type of research data in the form of quantitative data and qualitative annual report 2009-2012, 2009-2012 and Indonesian Fact Book Bond Market Directory 2009-2012. The object of research is a manufacturing company bonds traded on the Indonesia Stock Exchange 2009-2012. Data was analyzed using multiple linear regression analysis.

The analysis showed that good corporate governance variables such as managerial ownership significant negative effect on bond yields, while the corporate governance variables such as institutional ownership, independent directors, audit committee, and audit quality, as well as firm size, leverage, and age did not significantly influence the bond bond yields.

Keywords: bond yields, good corporate governance, firm size, leverage, bond age