



**Pengaruh Profitabilitas pada Yields Obligasi dengan
Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Mengeluarkan
Obligasi di Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

OLEH

RAHMAT MULIA

55511110047

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2014



**Pengaruh Profitabilitas pada Yields Obligasi dengan
Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Mengeluarkan
Obligasi di Bursa Efek Indonesia)**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Magister Akuntansi

OLEH

RAHMAT MULIA

55511110047

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

JAKARTA

2014

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Profitabilitas pada Yield Obligasi dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Mengeluarkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia)

Nama : RahmatMulia

Nim : 55511110047

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 21 Desember2014

Mengesahkan

DirekturPascasarjana

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi

Dr. Istianingsih, Ak., CA., CSRS

Pembimbing I

Dr. Yudhi Herliansyah, SE, Ak., M.Si., CA

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini menyatakan dengan yang sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : **Pengaruh Profitabilitas pada Yield Obligasi dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan yang Mengeluarkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia)**

Nama : Rahmat Mulia

N I M : 55511110047

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 21 Desember 2014

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Karya ilmiah ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat di periksa kebenarannya.

Jakarta, 21 Desember 2014



Rahmat Mulia

KATA PENGATAR

Segala puji syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan Rahmat dan Karunianya yang tak terhingga sehingga saya dapat menyelesaikan tesis ini yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas Pada Yields Obligasi Dengan Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Mengeluarkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia)**”. Tesis ini penulis susun dalam rangka memenuhi persyaratan menyelesaikan Pendidikan Program Pascasarjana Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari selama proses penyusunan tesis ini telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan baik secara moril dan materiil dari berbagai pihak. oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Dr. Istianingsih, Ak., CA., CSRS selaku Ketua Program Studi Universitas Mercu Buana Jakarta.
2. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah,SE.,Ak.,M.Si.,CA sebagai dosen pembimbing utama yang senantiasa sabar dan penuh keiklasan memberikan petunjuk, bimbingan dan motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
3. Bapak Dr. Fachruzzaman, SE.,MDM.,Ak.,CA sebagai dosen penguji yang telah memberikan masukan dan saran sehingga tesis ini dapat diselesaikan dengan baik.

4. Bapak dan Ibu Dosen Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan dalam penulisan tesis ini dan selama masa kuliah.
5. Kepada kedua orang tua yang telah memberikan suport baik moril dan materiil yang tak terhingga nilainya sampai dengan studi ini selesai.
6. Rekan-rekan seperjuangan kelas menteng Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Jakarta angkatan ke IX yang telah memberikan semangat dalam menyelesaikan studi.
7. Pihak - pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu atas kebersamaan, bantuan dan dorongannya.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan tesis ini masih jauh dari sempurna, untuk itu pada kesempatan ini penulis mohon kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan penyusunan dimasa-masa mendatang. Mohon ma'af dengan segala kekuarangan dan harapan penulis semoga bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 21 Desember 2015

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN TESIS	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABLE	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I : PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian	7
BAB II : KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka	9
1. Teori Agensi	9
2. Corporate Governance	11
3. Kepemilikan Institusional	20
4. Komisaris Independen	21
5. Komite Audit	28

6.	Transparansi	34
7.	Corporate Governance di Indonesia	36
8.	Obligasi	38
9.	Profitabilitas	46
	B. Penelitian Sebelumnya	49
	C. Rerangka Pemikiran	52
	D. Hipotesis.....	55
BAB III : DISKRIPSI OBJEK PENELITIAN		
A.	Sejarah Singkat Pasar modal di Indonesia	60
B.	Visi dan Misi	71
BAB IV : DESAIN DAN METODE PENELITIAN		
A.	Jenis Penelitian.....	77
B.	Definisi dan Operasional Variabel	77
C.	Pengukuran Variabel.....	80
D.	Populasi dan Sample Penelitian	82
E.	Metode Pengumpulan Data	82
F.	Metode Analisis Data	83
BAB V : ANALISI DAN PEMBAHASAN		
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian	86
B.	Analisis Statistik Deskriptif	86
C.	Uji Normalitas Data	88
D.	Pengujian Asumsi Klasik	89

E. Test of Goodness of Fit (R)	93
F. Hasil Pengujian Hipotesis.....	95
G Pembahasan Hasil Penelitian	99
BAB V : SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	106
B. Saran	108
Daftar Pustaka	110
Lampiran	112



DAFTAR TABLE

Table 2.1 Rangkuman Penelitian Sebelumnya	50
Table 4.1 Definisi Operasional dan Skala Pengukuran Variabel	81
Table 5.1 Prosedur Pengambilan Sample.....	86
Table 5.2 Statistik Deskriptif.....	87
Table 5.3 Uji Normalitas	89
Table 5.4 Uji Multikolinearitas	90
Table 5.5 Uji Autokorelasi	91
Table 5.6 Uji Glejser	92
Table 5.7 Goodness Fit of Test	93
Table 5.8 Hasil Uji Hipotesis 1	95
Table 5.9 Hasil Uji Hipotesis 2	96
Table 5.10 Hasil Uji Hipotesis 3	97
Table 5.11 Hasil Uji Hipotesis 4	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
Gambar 4.1 Profitabilitas Mempengaruhi Yield Obligasi	84
Gambar 4.2 Kepemilikan Institusi Sebagai Variabel Moderasi	84
Gambar 4.3 Komisaris Independen Sebagai Variabel Moderasi.....	85
Gambar 4.4 Komita Audit Sebagai Variabel Moderasi.....	85



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Statistik Regresi Sederhana	112
Lampiran 2	Hasil Statistik Regresi Berganda Variabel Moderasi Kepemilikan Institusi .	115
Lampiran 3	Hasil Statistik Regresi Berganda Variabel Moderasi Komisaris Independen	118
Lampiran 4	Statistik Regresi Berganda Variabel Moderasi Komite Audit.....	121
Lampiran 5	Hasil Uji Glejser variabel Profitabilitas (Roe) Terhadap <i>Yield To Maturity</i> .	125
Lampiran 6	Hasil Uji Glejser Variabel Moderasi Kepemilikan Institusi	126
Lampiran 7	Hasil Uji Glejser Variabel Moderasi Komisaris Independen.....	127
Lampiran 8	Hasil Uji Glejser Variabel Moderasi Komite Audit	129

