



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN
PERUSAHAAN DAN INFORMASI NON AKUNTANSI
TERHADAP TINGKAT YIELD OBLIGASI**

**STUDI PADA PERUSAHAAN MULTIFINANCE
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 - JUNI 2014**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
OLEH
ABDUL MUSLIM

55513110035

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN
PERUSAHAAN DAN INFORMASI NON AKUNTANSI
TERHADAP TINGKAT YIELD OBLIGASI**

**STUDI PADA PERUSAHAAN MULTIFINANCE
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2011 - JUNI 2014**

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Magister Akuntansi

MERCU BUANA

OLEH

ABDUL MUSLIM

55513110035

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2015**

PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan dan Informasi Non Akuntansi Terhadap Tingkat *Yield* Obligasi Studi pada Perusahaan *Multifinance* di Bursa Efek Indoensia Tahun 2011- Juni 2014.

Nama : Abdul Muslim

NIM : 55513110035

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 19 Januari 2015

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Akuntansi



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Istianingsih, SE, M.S.Ak, CA, CSRS

MERCU BUANA

Pembimbing



Dr. Istianingsih, SE, M.S.Ak, CA, CSRS

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan dan Informasi Non Akuntansi Terhadap Tingkat Yield Obligasi Studi Pada Perusahaan *Multifinance* di Bursa Efek Indoensia Tahun 2011- Juni 2014.**

Nama : Abdul Muslim

NIM : 55513110035

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : 19 Januari 2015

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 diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 19 Januari 2015



Abdul Muslim

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala berkat dan rahmatNya, penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan Perusahaan dan Informasi Non Akutansi Terhadap Tingkat *Yield* Obligasi Studi pada Perusahaan Multifinance di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – Juni 2014”

Tesis ini disusun untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi tingkat *yield* obligasi pada saat emisi dan juga sebagai salah satu persyaratan memperoleh gelar Magister Akuntansi (M.Ak) pada Program Pascasarjana (S2) Fakultas Ekonomi, Universitas Mercu Buana Jakarta.

Pada Kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan dan semangat dalam menyelesaikan tesis ini secara langsung maupun tidak langsung hingga tesis ini dapat diselesaikan, kepada yang terhormat:

1. Prof. DR. Didik J Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta
2. Bp. Dr. Hadri Mulya Msi, selaku Ketua Ujian Sidang Tesis yang telah memberikan arahan hingga tesis ini menjadi lebih baik.
3. Ibu Dr. Istianingsih, SE, M.S.Ak, CA, CSRS, selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana, Jakarta dan selaku dosen pembimbing tesis yang telah memberikan bimbingan secara teknis kepada penulis.
4. Bp. Dr. Yudhi Herliansyah, SE, Ak, M.Si, CA selaku dosen penguji Tesis yang telah banyak memberikan saran, arahan hingga tesis ini menjadi lebih baik.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika Program Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta yang telah memberikan arahan dan bimbingannya kepada Penulis.

6. Orangtuaku tercinta Abdul Kodir, Siti Uripah (Alm) dan M. Arifin Taif (Alm) dan Nur Azizah, serta Istriku Novita Rahma, dan ketiga anakku, Rifqi, Sulthan dan Hanif terimakasih atas doa dan dukungannya selama ini.
7. Rekan-rekan mahasiswa Magister Akuntansi kelas konsentrasi Audit dan rekan-rekan kantor tempat penulis bekerja serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu selama penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini jauh dari sempurna, untuk itu penulis mohon kritik dan saran yang bersifat membangun demi perbaikan dimasa yang akan datang. Mohon maaf dengan segala kekurangan yang ada dan Penulis berharap tesis ini bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 19 Januari 2015

Penulis,

UNIVERSITAS
(Abdul Muslim)
MERCU BUANA

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN PENGESAHAN TESIS | i |
| SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS | ii |
| KATA PENGANTAR | iii |
| ABSTRAK | v |
| DAFTAR ISI | v |
| DAFTAR TABEL | vi |
| DAFTAR GAMBAR | vii |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | viii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah Penelitian | 6 |
| 1.3 Tujuan dan Kontribusi Penelitian | 7 |
| BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS ... | 9 |
| 2.1 Kajian Pustaka | 9 |
| 2.1.1 Teori Signaling | 9 |
| 2.1.2 Teori Asimetri Informasi | 10 |
| 2.1.3 Teori agen | 11 |
| 2.2 Pengertian Obligasi | 12 |
| 2.2.1 Dilihat dari Sisi Penerbit | 12 |
| 2.2.2 Dilihat dari Sistem Pembayaran Bunga | 13 |
| 2.2.3 Dilihat dari Hak Penukaran/Opsi | 13 |
| 2.2.4 Dilihat dari risiko saat terjadinya likuidasi terhadap emiten | 14 |

| | | |
|----------------|---|-----------|
| 2.3 | Yield Obligasi | 15 |
| 2.4 | Faktor-Faktor Yang Di Prediksi mempengaruhi Tingkat Yield Obligas | 16 |
| 2.4.1 | Likuiditas | 16 |
| 2.4.2 | Leverage | 17 |
| 2.4.3 | Suku Bunga | 18 |
| 2.4.4 | Rating | 19 |
| 2.4.5 | Reputasi Auditor | 20 |
| 2.4.6 | Reputasi Underwriter | 21 |
| 2.4.7 | Size / Ukuran Perusahaan | 22 |
| 2.5 | Penelitian Terdahulu | 22 |
| 2.5 | Rerangka Pemikiran | 26 |
| 2.6 | Hipotesis Penelitian | 27 |
| BAB III | DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN | 33 |
| 3.1 | Sejarah Pasar Modal | 33 |
| 3.2 | Visi dan Misi Pasar Modal Indonesia | 35 |
| 3.3 | Struktur Pasar Modal Indonesia | 35 |
| 3.4 | Struktur Organisasi | 36 |
| 3.5 | Perkembangan Industri Perusahaan Pembiayaan | 37 |
| BAB IV | DESAIN DAN METODE PENELITIAN | 43 |
| 4.1 | Jenis Penelitian | 43 |
| 4.2 | Definisi dan Operasional Variabel | 43 |
| 4.2.1 | Yield Obligasi | 43 |
| 4.2.2 | Likuiditas | 44 |
| 4.2.3 | Leverage | 44 |

| | | |
|--------------|---|-----------|
| 4.2.4 | Suku Bunga..... | 45 |
| 4.2.5 | Rating | 45 |
| 4.2.5 | Reputasi Auditor | 45 |
| 4.2.6 | Reputasi Underwriter | 46 |
| 4.2.7 | Size / Ukuran Perusahaan | 47 |
| 4.3 | Populasi dan Sampel | 48 |
| 4.4 | Teknik Pengumpulan Data | 50 |
| 4.5 | Metode Analisis | 50 |
| 4.6 | Analisis Statistik Deskriptif Sampel Penelitian | 51 |
| 4.7 | Uji Asumsi Klasik | 51 |
| 4.7.4 | Uji Normalitas | 51 |
| 4.7.1 | Uji Multikolinieritas | 52 |
| 4.7.2 | Uji Autokorelasi | 53 |
| 4.7.3 | Uji Heterokedastisitas | 54 |
| 4.8 | Uji Hipotesis | 55 |
| 4.8.1 | Pengujian Terhadap Goodness of Fit Model / Uji F..... | 55 |
| 4.8.2 | Pengujian Terhadap Regresi Parsial | 56 |
| 4.8.3 | Koefisien Determinasi | 57 |
| BAB V | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 58 |
| 5.1 | Statistik Deskriptif | 58 |
| 5.2 | Uji Asumsi Klasik | 61 |
| 5.2.1 | Uji Normalitas | 61 |
| 5.2.1.1 | Uji Kolmogorov –Smirnov | 62 |
| 5.2.1.2 | Uji Skewness dan Kurtosis | 62 |
| 5.2.2 | Uji Multikolinieritas | 63 |

| | | |
|----------------|---|----|
| 5.2.2.1 | Matriks Korelasi | 63 |
| 5.2.2.2 | Nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF) | 64 |
| 5.2.3 | Uji Autokorelasi | 64 |
| 5.2.4 | Uji Heterokedastisitas | 65 |
| 5.2.4.1 | Grafik Scatterplot | 65 |
| 5.2.4.2 | Uji Park | 66 |
| 5.3 | Pengujian Hipotesis | 66 |
| 5.3.1 | Pengujian terhadap <i>Goodness of Fit Model</i> (Uji F) | 67 |
| 5.3.2 | Koefisien Determinasi | 67 |
| 5.3.3 | Pengujian regresi linier berganda | 68 |
| 5.3.4 | Pengujian terhadap regresi parsial (Uji T) | 69 |
| 5.4 | Pembahasan Hasil Penelitian | 73 |
| BAB VI | SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN | 81 |
| 6.1 | Simpulan | 81 |
| 6.2 | Implikasi | 84 |
| 6.3 | Saran | 85 |
| DAFTAR PUSTAKA | | 87 |
| LAMPIRAN | | 91 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 1.1 | Tabel Penerbitan Obligasi Periode Tahun 2011 – 2013 | 1 |
| Tabel 2.1 | Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu | 23 |
| Tabel 3.1 | Perbandingan Jumlah Entitas, Aset, Liabilitas, Kewajiban dan Ekuitas Lembaga Pembiayaan per 31 Desember 2012 | 37 |
| Tabel 3.5 | Pertumbuhan Aset, Kewajiban dan Ekuitas Perusahaan Pembiayaan ... | 38 |
| Tabel 4.1 | Ringkasan Ringkasan Variabel, Definisi Operasional, Skala dan Pengukurannya | 46 |
| Tabel 5.1 | Statistik Deskriptif | 57 |
| Tabel 5.2 | <i>One Sample</i> Kolmogorov –Smirnov | 61 |
| Tabel 5.3 | Nilai Skewness dan Kurtosis | 61 |
| Tabel 5.4 | Matriks Korelasi | 62 |
| Tabel 5.5 | Nilai Tolerance dan VIF | 63 |
| Tabel 5.6 | Nilai Durbin Watson | 64 |
| Tabel 5.7 | Hasil Uji Park | 65 |
| Tabel 5.8 | Pengujian Goodness of Fit Models (Uji F) | 66 |
| Tabel 5.9 | Uji Koefisien Determinasi | 66 |
| Tabel 5.10 | Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda | 67 |
| Tabel 5.11 | Hasil Pengujian Regresi Parsial | 68 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|---|----|
| Gambar 1.1 | Digram Penerbitan Obligasi Periode Tahun 2011 – 2013 | 2 |
| Gambar 2.1 | Rerangka Pemikiran Penelitian | 25 |
| Gambar 2.2 | Hipotesis Penelitian | 31 |
| Gambar 3.1 | Struktur Pasar Modal Indonesia | 35 |
| Gambar 3.2 | Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia | 35 |
| Gambar 3.3 | Industri Pembiayaan per 31 Desember 2012 | 36 |
| Gambar 3.4 | Jumlah Perusahaan Pembiayaan Periode Tahun 2008 – 2012 | 37 |
| Gambar 3.5 | Jumlah Perusahaan Pembiayaan per Kategori Aset | 38 |
| Gambar 3.6 | Piutang Industri Pembiayaan | 40 |
| Gambar 3.7 | Laba Industri Perusahaan Pembiayaan Periode 2008 – 2012 | 41 |
| Gambar 5.1 | Grafik Scatterplot | 64 |

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



UNIVERSITAS
MERCU BUANA