SKRIPSI

PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi oleh:

FERRI FERDIAN PRATAMA

NIM 01071003059

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

Tahun 2012

S.
332-607
FER
P
C-121022
2012

SKRIPSI

PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

R. 22735/23/20

Skripsi oleh:

FERRI FERDIAN PRATAMA

NIM 01071003059

Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-syarat

Guna Mencapai Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

Tahun 2012

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
INDERALAYA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	: FERRI FERDIAN PRATAMA
NIM	: 01071003059
JURUSAN	: AKUNTANSI
MATA KULIAH	: TEORI AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI	: **PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN	DOSEN PEMBIMBING
Tanggal :	Ketua : _____ M. Nasai, S.E, MAFIS, Ak. NIP: 196706081992031004
Tanggal : 26 Maret 2012	Anggota: _____ Hasni Yusrianti, S.E, M.Acc, Ak. NIP : 197212152003122001

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
JURUSAN AKUNTANSI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

NAMA	: FERRI FERDIAN PRATAMA
NIM	: 01071003059
JURUSAN	: AKUNTANSI
MATA KULIAH	: TEORI AKUNTANSI
JUDUL SKRIPSI	:PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 2 Mei 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 2 Mei 2012

Ketua	Anggota	Anggota
Dra. Hj.Kencana Dewi, M.Sc, Ak	Hasni Yusrianti, SE, M.Acc, Ak	Dewi Rina Komarawati, SE, MM, Ak
NIP :197507081987032006	NIP:197212152003122001	NIP :19620913199403200

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi

Drs. Burhanuddin, M.Acc, Ak
NIP. 195808281988101001

MOTTO :

"Berkah yang Dia berikan selalu berbanding lurus dengan doa, usaha, dan sikap"

SKRIPSI INI KU PERSEMBAHKAN UNTUK :

- ✓ Allah SWT, atas segala nikmat dan karunia yang telah diberikan, atas kesempatan kesempatan yang diberikan, atas harapan harapan yg terkabulkan
- ✓ Kedua orangtuaku tercinta, atas semua pemberian yang tak mungkin dapat terbalas
- ✓ Seluruh keluarga besar yang dengan senang hati memberi motivasi serta arahan.
- ✓ Teman teman seangkatan dan seperjuangan.
- ✓ Almamaterku tercinta, atas semua pelajaran pelajaran berharga yang diberikan

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, karena atas izin dan rahmat-Nya jualah penulisan skripsi ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Pengaruh Penerapan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Landasan Teori, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, Bab V Kesimpulan dan Saran.

Data utama yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia dan PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo). Data tersebut kemudian diolah dengan menggunakan aplikasi statistik SPSS. Dari hasil penelitian diketahui bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif sgnifikan, sedangkan ukuran dewan komisaris dan komite audit memberikan pengaruh yg signifikan negatif. Hasil ini menunjukkan bahwa beberapa variabel mekanisme dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi perusahaan tersebut, oleh karena itu perusahaan diharapkan dapat terus meningkatkan tata kelolanya untuk memperoleh peringkat obligasi yang lebih baik.

Peda akhirnya, penulis berharap penelitian ini dapat digunakan bagi perusahaan maupun investor dalam melakukan perencanaan bisnisnya serta dapat memberikan masukan bagi penelitian-penelitian terkait selanjutnya.

Penulis

Ferri Ferdian Pratama

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "**Pengaruh Penerapan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**". Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. H. Syamsurizal, A.K., Ph.D, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Burhanuddin, M.Acc., Ak, Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Mukhtaruddin, SE, MSi. Ak, Sekretaris Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Muhammad Nasai, SE, MAFIS, Ak, Ketua Pembimbing Skripsi.
6. Ibu Hasni Yusrianti, S.E, M.Acc, Ak. Anggota Pembimbing Skripsi.
7. Ibu Dra. Hj.Kencana Dewi, SE, MSc, Ak dan Ibu Dewi Rina Komarawati, SE, Ak. selaku Dosen Penguji Tamu dalam ujian komprehensif.
8. Drs. Burhanuddin, M.Acc., Ak, Pembimbing Akademik.
9. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Kedua orang tuaku Ayah Zulkifli Anas dan Ibu Musniar Nasir tercinta, kedua adikku Marrizki Rahmadhani dan Muhammad Randy dan seluruh keluargaku yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil.
11. Seluruh staf pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terutama staf jurusan akuntansi Kak Surya Adi dan Kak Adi.
12. Teman teman yang telah memberikan sumbangan motivasi dan bantuan dalam pengerjaan skripsi: Ari Azharuddin, Meta Windatama, Eric Purniawan, Nurdin Isa Ibrahim,

13. Sahabat sahabat seangkatan seperti : Palupi Hardiniari, Agung Laksono, Rheza Giovandy, Bambang Supriyanto, Prima Andika, Hakim Fadli, Natasha Fitri, Lery, Darman, Aten, Bona, Qodri, Heri. dan lain lain.

Semoga Allah SWT membalas semua budi baiknya dan berkah kepada kita semua, Amin Ya Rabbil'alamin.

Penulis

Ferri Ferdian Pratama

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
No. DAFTAR 121022
TANGGAL 13 JUN 2012

DAFTAR ISI

		Halaman
HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI		ii
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHESIF		iii
HALAMAN MOTO DAN PERSEMBAHAN		iv
KATA PENGANTAR		v
UCAPAN TERIMAKASIH		vi
DAFTAR ISI		viii
DAFTAR TABEL		xi
DAFTAR GAMBAR		xii
DAFTAR LAMPIRAN		xiii
HALAMAN PERSETUJUAN ABSTRAK		xiv
ABSTRAKSI		xv
ABSTRACT		xvi
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI		xvii
BAB I	PENDAHULUAN	
1.1	Latar Belakang	1
1.2	Perumusan Masalah	5
1.3	Tujuan Penelitian	5
1.4	Manfaat Penelitian	6
1.5	Sistematika Penulisan	7
BAB II	TINJAUAN PUSTAKA	
2.1	Teori Agensi	8
2.2	Good corporate governance	11
2.2.1	Prinsip prinsip Good corporate governance	14
2.2.2	Manfaat penerapan Good corporate governance	16
2.2.3	Mekanisme Good corporate governance	18
2.3	Obligasi	27
2.3.1	Jenis-jenis Obligasi	28
2.3.2	Karakteristik Obligasi	29
2.3.3	Pemeringkatan Obligasi	31
2.3.4	Peringkat Obligasi	35
2.4	Hubungan Good corporate governance dan Peringkat Obligasi	37
2.4.1	Hubungan kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional dengan peringkat obligasi	39
2.4.2	Hubungan dewan komisaris dan komisaris independen terhadap peringkat obligasi	40
2.4.3	Hubungan kualitas audit dan komite audit terhadap peringkat obligasi	41
2.5	Penelitian terdahulu	43
2.6	Kerangka Pemikiran	44
2.7	Pengembangan Hipotesis	44
BAB III	METODOLOGI PENELITIAN	
3.1	Populasi dan sampel	46
3.2	Jenis dan sumber data	47

3.3 Definisi dan Operasional variabel 47
3.3.2 Variabel Independen..... 48
3.4 Metode Analisis..... 49

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN
4.1 Gambaran Umum..... 51
4.1.1 Gambaran Umum PT.Pefindo 51
4.1.2 Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia 52
4.2 Deskripsi Objek Penelitian 53
4.3 Deskripsi data penelitian 54
4.4 Uji Kelayakan Model 58
4.5 Regresi Logistik Ordinal 61
4.5.1 Koefisien Determinasi 61
4.5.2 Hasil dan Pembahasan 62
4.6 Pengujian Hipotesis dan Pembahasan..... 64

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN
5.1 Kesimpulan 72
5.2 Keterbatasan Penelitian 74
5.3 Saran..... 75

DAFTAR PUSTAKA
LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tabel Peringkat Obligasi.....	36
Tabel 2.2	Tabel Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 3.1	Tabel Konversi Peringkat Obligasi.....	47
Tabel 4.1	Tabel Pengumpulan Sampel.....	54
Tabel 4.2	Tabel Analisis Statistik Deskriptif.....	55
Tabel 4.3	Model Fitting Information.....	59
Tabel 4.4	Goodness of fit measures.....	60
Tabel 4.5	Test of parallel lines.....	61
Tabel 4.6	Pseudo R Square.....	61
Tabel 4.7	Hasil Uji Logistik Ordinal.....	62
Tabel 5.1	Tabel Kesimpulan Variabel.....	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran 32

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran Daftar Nama Seluruh Perusahaan pada Pengumuman Peringkat PT Pefindo Tahun 2006-2010

SURAT PERNYATAAN

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa:

Nama	: FERRI FERDIAN PRATAMA
NIM	: 01071003059
Jurusan	: Akuntansi
Fakultas	: Ekonomi
Judul	: PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

telah kami periksa cara penulisan, *grammar,* maupun susunan *tenses*nya dan kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Inderalaya, Mei 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua

M. Nasai, S.E,MAFIS, Ak
NIP: 196706081992031004

Anggota

Hasni Yusrianti, S.E, MAAC, Ak
NIP : 197212152003122001

EFFECTS OF GOOD CORPORATE GOVERNANCE MECHANISM IMPLEMENTATION TOWARDS BOND RATING ON INDONESIA STOCK EXCHANGE LISTED COMPANIES

ABSTRACT

This study aims to measure the influence of good corporate governance mechanism variables which are managerial ownership, institutional ownership, board size, independent commisioners, audit committee, and audit quality for determining company bond rating that announced by Pefindo, an Indonesian official bond rating company. This study carried out data from 49 bonds which published between 2006 – 2010 period on Indonesia Stock Exchange.

Based on ordinal logistic regression, it can be concluded that managerial ownership has negative significant influence, board size and audit committee have positive significant influence, however there are no significant influence on institutional ownership, independent commisioners, and audit quality.

Keywords : Good Corporate Governance Mechanism, GCG Bond Rating, Ordinal Logistic Regression.

PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel variabel mekanisme good corporate governance berupa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, komite audit, dan kualitas audit terhadap peringkat obligasi perusahaan yang go publik yang diumumkan oleh lembaga pemeringkat PT Pefindo. Penelitian ini menggunakan data obligasi dari 49 obligasi yang diterbitkan selama tahun 2006-2010 oleh perusahaan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Setelah dilakukan analisis dengan menggunakan regresi logistik ordinal, hasil penelitian menunjukkan bahwa selama tahun 2006-2010 dari enam variabel yang diteliti, variabel kepemilikan manajerial memberikan pengaruh yang signifikan positif, variabel ukuran dewan komisaris dan komite audit memberi pengaruh yang signifikan negatif, sedangkan variabel kepemilikan institusional, komisaris independen dan kualitas audit memberikan pengaruh yang tidak signifikan.

Kata Kunci: Mekanisme *good corporate governance,* GCG, peringkat obligasi, regresi logistik ordinal.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : FERRI FERDIAN PRATAMA

NIM : 01071003059

Jurusan : Akuntansi

Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

PENGARUH PENERAPAN MEKANISME GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : Muhammad Nasai, SE, MAFIS, Ak
Anggota : Hasni Yusrianti, SE, M.Acc, Ak

Tanggal diuji : 2 Mei 2012
adalah benar – benar hasil karya saya di bawah bimbingan tim pembimbing.

Isi skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar – benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, 2 Mei 2012

Yang memberi pernyataan,

METERAI TEMPEL
17E76AAF952160940
6000

erdian Pratama

NIM. 01071003059

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam rangka menjalankan kegiatan operasi rutinnya, tentu saja perusahaan memerlukan sejumlah dana untuk kegiatan kegiatan operasional, investasi, dan pendanaan. Dana ini umumnya diperoleh dari berbagai bentuk surat berharga atau efek. Efek yang sering digunakan adalah efek ekuitas, atau umumnya dikenal dalam bentuk saham, dan efek utang pendanaan jangka panjang. Salah satu efek utang yang dikenal umum untuk pembiayaan jangka panjang adalah obligasi (Stice dkk:2004).

Obligasi memiliki beberapa keunggulan dibandingkan dengan efek ekuitas. Dari sudut pandang emiten atau penerbit obligasi, obligasi tidak berpengaruh pada kepemilikan perusahaan, atau pengambilan keputusan dalam perusahaan, dan bunga obligasi adalah beban yang dapat mengurangi pendapatan kena pajak, tidak seperti dividen saham yang termasuk dalam biaya yang tidak boleh dikurangkan dari penghasilan bruto. Selain itu beban bunga obligasi biasanya lebih kecil dibandingkan dengan jumlah dividen yang dibayarkan pada para pemegang saham dalam pendanaan menggunakan saham. Dan biasanya tingkat suku bunga obligasi lebih menguntungkan daripada harga pasar saham. (Stice dkk:2004)

Dari sudut pandang investor, obligasi biasanya berarti kepastian pembayaran bunga per tahun, terlepas dari resiko yang akan muncul atau jenis

obligasi tertentu. Investor juga biasanya berpendapat bahwa perusahaan yang mengeluarkan obligasi mempunyai kemampuan atau kondisi keuangan yang memungkinkan pembayaran jangka panjang tahunan, jika pun tidak, pemegang utang yang dijamin (*secured bonds*) dapat mengambil tindakan hukum, yaitu mengambil alih kendali perusahaan atau aktiva perusahaan.

Sekarang ini pasar obligasi sudah mengalami kemajuan yang signifikan. Data dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) menunjukkan bahwa pada tahun 2009, nilai kapitalisasi pasar obligasi Indonesia adalah sebesar Rp.88.239,59 miliar. Dan pada tahun 2010 menjadi Rp.115.347,66 miliar, ini berarti dalam setahun terjadi peningkatan sebesar 23%.

Keunggulan obligasi diatas mungkin dapat menjadi alasan pemilihan obligasi sebagai alternatif investasi, namun masih ada resiko seperti pada investasi umumnya, yaitu penerbit terkadang mengalami kesulitan untuk membayar bunga tahunan atau saat jatuh tempo. Risiko ini disebut dengan risiko gagal bayar (*default risk*). Jika kemampuan suatu perusahaan menyelesaikan utangnya dapat dilihat melalui peringkat utang (*credit rating*), maka pada obligasi ada suatu pendekatan untuk melihat kemungkinan gagal bayar tersebut, yaitu peringkat obligasi (*bond rate*) . Peringkat obligasi diperoleh atau tepatnya ditentukan oleh lembaga pemeringkat pada suatu negara, dimana setiap obligasi yang diterbitkan akan dianalisa dan diuji sebelum menetapkan peringkat obligasinya. Di Indonesia, salah satu lembaga pemeringkat yang sering dijadikan rujukan adalah PT.Pefindo (Pemeringkat Efek Indonesia).

Beberapa waktu yang lalu ada fenomena berkaitan dengan peringkat obligasi yaitu penurunan peringkat obligasi oleh lembaga pemeringkat Standard n

Poor's dari AAA menjadi AA+. Hal ini dikarenakan turunnya rasio utang negara terhadap Produk Domestik Bruto AS (Pieter P Gero: Kompas,13 Agustus 2011).. Di Indonesia sendiri, terdapat 424 perusahaan yang sudah mendaftarkan diri di Bursa Efek Indonesia (BEI;2010). Menurut data yang diperoleh dari Pefindo's Corporate Default and Rating Transition Study 2009. Dalam kurun waktu 1996 - 2009 , terdapat 333 perusahaan yang telah menerbitkan obligasi.

Dalam periode 2006 sampai 2009, obligasi yang diterbitkan emiten umumnya mendapat rating $_{id}$A dari Pefindo. Sebagai gambaran, pada tahun 2006 47% obligasi yang diterbitkan adalah obligasi yang memperoleh peringkat dibawah $_{id}$A, faktanya peringkat $_{id}$A adalah peringkat yang umumnya diperoleh suatu obligasi yang diterbitkan. Dan pada tahun yang sama 4 obligasi mendapat peringkat $_{id}$BB

Sedangkan pada tahun 2009, jumlah obligasi yang mendapat peringkat selain $_{id}$A sebanyak adalah 54%. Pada tahun ini juga tidak ada obligasi diterbitkan yang mendapat peringkat $_{id}$BB (*speculative grade*). Pada tahun 2008 dan tahun 2009 terdapat satu obligasi yang mendapat peringkat $_{id}$BBB namun gagal bayar (*default*) pada satu tahun setelah diterbitkan. Hal ini menunjukkan bahwa, walau tergolong dalam peringkat yang dianggap menguntungkan (*investment grade*) tidak menjamin rendahnya resiko gagal bayar (*default risk*).

Berdasarkan pendapat diatas, dicari beberapa konsep yang dapat mewakili tingkat risiko non keuangan dalam sektor korporasi. Good Corporate Governance dapat menjadi faktor non akuntansi yang cukup berpengaruh. Forum of Corporate Governance in Indonesia (FCGI) mendefinisikan good corporate governance sebagai seperangkat aturan yang menetapkan hubungan antara pemegang saham,

pengurus, kreditor, pemerintah, karyawan, dan para stakeholder sehubungan dengan hak hak dan kewajiban mereka. Good corporate governance merupakan alat kontrol manajemen dalam rangka meningkatkan kinerja perusahaan dan upaya menciptakan perusahaan yang sehat (Widuri dan Paramita, 2008).

Sebagai indikator pelaksanaan good corporate governance, terdapat suatu konsep yang berlandaskan pada prinsip prinsip utama good corporate governance. Konsep itu disebut mekanisme good corporate governance, yang meliputi porsi kepemilikan baik manajerial maupun institusional, keberadaan dewan komisaris dan komisaris independen, lalu komite audit dan kualitas audit (Shleifer and Vishny, 1997).

Penelitian mengenai peringkat obligasi atau kaitannya dengan good corporate governance beberapa kali dilakukan di Indonesia. Sejati (2010) menyimpulkan bahwa faktor non akuntansi yang berupa reputasi auditor tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Penelitian serupa dilakukan oleh Almilia dan Devi (2007), pada penelitian ini faktor non akuntansi untuk menentukan peringkat obligasi ditambah dengan variabel jaminan dan umur obligasi. Kesimpulan penelitian ini adalah faktor akuntansi berupa variabel likuiditas adalah satu satunya yang berpengaruh. Namun penelitian ini menguji faktor faktor akuntansi dan faktor faktor non akuntansi.

Subjek penelitian yang dilakukan oleh Collins (2004) menguji variabel variabel penilaian Good Corporate Governance yang dibuat oleh Standard n Poor terhadap peringkat obligasi perusahaan perusahaan sampel. Kesimpulan dari penelitian ini adalah variabel seperti kepemilikan manajerial, kepemilikan

institusional, tingkat transparansi keuangan, dan dewan komisaris independen berpengaruh positif terhadap rating obligasi

Berdasarkan uraian diatas, penulis berniat untuk menguji kembali atau menguji beberapa variabel variabel mekanisme Good Corporate Governance dalam menetapkan peringkat obligasi yang diterbitkan perusahaan dan diumumkan oleh PT.Pefindo. Oleh karena itu penelitian ini akan berjudul **"Pengaruh Penerapan Mekanisme Good Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia".**

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, maka masalah utama yang akan dibahas adalah : Apakah variabel variabel mekanisme good corporate governance seperti kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, kualitas audit dan komite audit berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (2006 – 2010).

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti seberapa besar pengaruh variabel variabel good corporate governance berupa kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, kualitas audit dan komite audit dalam pencapaian peringkat obligasi emiten yang diumumkan oleh PT.Pefindo

1.4 Manfaat penelitian

a. Bagi para akademisi, sebagai masukan dan kajian dalam proses pembelajaran bisnis dan keuangan, melalui *up dating* bahan ajar, buku-buku rujukan atau bahkan kurikulum. Selain itu dapat digunakan sebagai bahan perbandingan antara teori yang telah didapat selama masa perkuliahan dengan kenyataan yang ada di lapangan.

b. Bagi para peneliti, diharapkan dapat dipakai sebagai referensi terutama dalam bidang keuangan dan bisnis dan mendorong penelitian lebih lanjut melalui penambahan atau revisi variabel – variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini

c. Bagi penulis dan mahasiswa fakultas ekonomi khususnya mahasiswa jurusan akuntansi, diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan dan memperluas wawasan mengenai *good corporate governance* dan peringkat obligasi

d. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat menjadi pedoman atau referensi mengenai pengaruh good corporate governance perusahaan dan hubungannya dengan obligasi yang diterbitkan perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang deskripsi teoritis mengenai : obligasi dan rating obligasi; variabel penelitian yang meliputi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran dewan komisaris, komisaris independen, kualitas audit dan komite audit penelitian terdahulu; kerangka pemikiran; dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini berisi tentang populasi dan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional dan pengukuran variabel, dan metode analisis data.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang pengujian data, pengujian hipotesis dan pembahasan hasil.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan dan saran-saran.

DAFTAR PUSTAKA

Almilia, Luciana Pica, dan Vieka Devi. 2007. *Faktor-Faktor yang Mempengaruh Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta.* Sminar Nasional Manajemen Smart.

Al-Ajmi, Jasim .2008. *The Usefulness of Corporate Governance and Financial Ratios to Credit and Financial Analysts : Evidence from Bahrain.* European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences Issues 11 2008

Bapepam LK. 2011. Statistik Pasar Modal Minggu II 2011. (www.bapepam.go.id)

Bursa Efek Indonesia. 2010. *Obligasi.* (www.idx.co.id)

Collins, Daniel W et.al . 2004. *The Effect of Corporate Governance on Firm's Credit Rating.* . University of Iowa

Kurniawan, Heri .2009. *SPSS Complete: Teknis Analisis Statistik Terlengkap SPSS Seri 1* Jakarta: Salemba Empat.

PEFINDO. 2010. *Rating Definition.* (new.pefindon.com)

Poedjiati, Soehermin Ari et.al. 2009. *Perbandingan Regresi Logistik dan Model Multilevel Pada Data Ordinal dan Biner Untuk Mengetahui Hasil Belajar Mengajar Kalkulus di ITS.* Skripsi Institut Teknologi Sepuluh November

Prasetyo, Adhi. 2010. *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi.* Skripsi Universitas Dipenogoro

Sejati, Grace Putri. 2010. Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Administrasi Dan Organisasi Bisnis & Birokrasi,* Vol 17, No 1, hal. 70-78.

Stice, Eartl K., James D. Stice, K, Fred Skousen. 2004. *Akuntansi Intermediate, edisi 15 Buku 1.* Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Taridi, Tarmizi .2009. *Perkembangan GCG di Indonesia.* Seminar Nasional "Rejuvenating Our Teaching Research in Financial Accounting and Modeling GCG in Indonesia" Juli 2009

Wardani, Dian Kusuma .2008. *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan Di Indonesia* .Skripsi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta