

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, SOLVABILITAS,
PERINGKAT OBLIGASI, DAN *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP *YIELD OBLIGASI KORPORASI***

NATASYA NOVIANA

1706617039



*Mencerdaskan dan
Memartabatkan Bangsa*

**Skripsi ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
2022**

**THE EFFECT OF FIRM SIZE, SOLVENCY, BOND RATING,
AND CORPORATE GOVERNANCE ON CORPORATE BOND
YIELD**

NATASYA NOVIANA

1706617039



*Mencerahkan dan
Memartabatkan Bangsa*

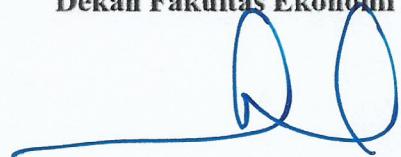
**The Thesis is Compiled as One of The Requirements for Obtaining a
Bachelor of Accounting at The Faculty of Economics State University of
Jakarta**

**STUDY PROGRAM OF S1 ACCOUNTING
FACULTY OF ECONOMICS
STATE UNIVERSITY OF JAKARTA
2022**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

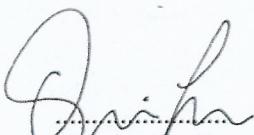
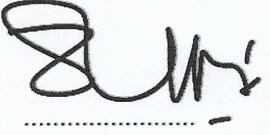
Penanggung Jawab

Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Ari Saptono, SE., M.Pd
NIP. 197207152001121001



No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, SE., M.Si., Ak., CA NIP. 196612131993032003 (Penguji)		12 Agustus 2022
2	Dra. Sri Zulaihati, M.Si NIP. 196102281986022001 (Penguji 1)		18/08/2022
3	Dwi Kismayanti Respati, M.Ak NIP. 198901052020122016 (Penguji 2)		12 Agustus 2022
4	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. NIP. 196803141992032002 (Pembimbing 1)		29 Agustus 2022
5	Dwi Handarini, S.Pd., M.Ak NIP. 198907312015042004 (Pembimbing 2)		30 Agustus 2022

Nama : Natasya Noviana
No. Registrasi : 1706617039
Program Studi : S1 Akuntansi
Tanggal Lulus : 27 Juli 2022

LEMBAR BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan:

1. Skripsi ini merupakan karya asli penulis dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar Sarjana di Universitas Negeri Jakarta maupun Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan menuliskan nama pengarang dan ditulis pada daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan jika dikemudian hari terdapat penyimpangan ketidakbenaran, saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar, serta sanksi lainnya sesuai dengan aturan yang berlaku pada Universitas Negeri Jakarta.

Jakarta, 22 Agustus 2022



Natasya Noviana

No. Reg 1706617039



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Natasya Noviana
NIM : 1706617039
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi /S1 Akuntansi
Alamat email : natasyanurung@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul :

Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, dan Corporate Governance terhadap Yield Obligasi Korporasi

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Ekslusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 1 September 2022

Penulis

(*Natasya Noviana*)
nama dan tanda tangan

ABSTRAK

Natasya Noviana, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, dan Corporate Governance Terhadap Yield Obligasi Korporasi.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh beberapa faktor internal seperti ukuran perusahaan, solvabilitas, peringkat obligasi, dan *corporate governance* terhadap *yield obligasi korporasi*. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Variabel independen dalam penelitian ini adalah ukuran perusahaan, solvabilitas, peringkat obligasi, dan *corporate governance*. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *yield obligasi korporasi*. Unit analisis dan populasi dalam penelitian ini adalah obligasi korporasi yang diperdagangkan selama periode pengamatan, yaitu 1 Januari 2020 – 30 September 2021. Dengan menggunakan metode *purposive sampling* ditetapkan sejumlah 87 data observasi selama periode pengamatan dengan jenis data *cross-section*, digunakan teknik analisis regresi linear berganda dengan model estimasi *Ordinary Least Square* (OLS).

Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa secara parsial ukuran perusahaan, solvabilitas, peringkat obligasi, dan komite audit berpengaruh terhadap *yield obligasi*. Sedangkan kepemilikan manajerial dan dewan komisaris independen secara parsial tidak berpengaruh terhadap *yield obligasi*. Secara simultan, ukuran perusahaan, solvabilitas, peringkat obligasi, kepemilikan manajerial, dewan komisaris independen dan komite audit berpengaruh terhadap *yield obligasi*. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan dengan total aset yang besar, hasil rasio DER yang rendah, peringkat obligasi yang tinggi dan mengangkat sedikit komite audit merupakan karakteristik dari perusahaan yang menerbitkan obligasi dengan risiko rendah dan *yield* yang rendah. Bagi investor obligasi, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi untuk berinvestasi sesuai preferensi risiko. Bagi perusahaan penerbit obligasi, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan sebelum menetapkan tingkat bunga dari obligasi yang selanjutnya akan diterbitkan.

Kata Kunci: *Yield Obligasi*, Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, *Corporate governance*

ABSTRACT

Natasya Noviana, The Effect of Firm Size, Solvency, Bond Rating, and Corporate governance on Bond Yield.

This study aims to see the effect of several internal factors such as firm size, solvency, bond rating, and corporate governance on corporate bond yields. This research type is quantitative research and uses secondary data. The independent variable in this research is firm size, solvency, bond ratings, and corporate governance. The dependent variable in this research is corporate bond yields. The unit of analysis and population in this study are corporate bonds that traded during the observation period, from January 1, 2020 until September 30, 2021. Using purposive sampling method, 87 observation data were determined during the observation period. The type of data is cross-section, data analysis technique that is used in this study is multiple linear regression analysis, and estimation model data is Ordinary Least Square (OLS).

The results of hypothesis testing state that firm size, solvency, bond ratings, and audit committees partially affect bond yields, while managerial ownership and independent commissioners partially do not affect bond yields. Simultaneously, firm size, solvency, bond ratings, managerial ownership, independent commissioners, and audit committees affect bond yields. Based on the research results, bonds issued by companies with large total assets, low DER ratio results, high bond ratings and appointing a few audit committees are characteristics of companies that issue bonds with low risk and low yields. Bonds that have low risk and will produce low yields. For bond investors, this research is expected to be a reference for investing according to risk preferences. For bond issuing companies, the results of this study are expected to be taken into consideration before determining the interest rate of the bonds that will be issued subsequently.

Keywords: Bond Yields, Firm Size, Solvency, Bond Ratings, Corporate governance.

LEMBAR PERSEMBAHAN

“But there is one thing I know, the blues they send to meet me won't defeat me, it

won't be long

till happiness steps up to greet me”

(B. J. Thomas- Raindrops Keep Falling on My Head)

Skripsi ini dipersembahkan untuk Mama, yang selalu memahami dan mendukung
peneliti lebih dari yang peneliti harapkan dalam hari-hari sulit penyusunan

penelitian ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan YME atas berkat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan penelitian yang berjudul “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, dan *Corporate Governance* terhadap *Yield Obligasi Korporasi*”. Penelitian ini penulis susun untuk memenuhi salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada program studi akuntansi, fakultas ekonomi, Universitas Negeri Jakarta. Dalam penyusunan penelitian ini, penulis mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu, penyusun ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Kedua Orang Tua penulis yang telah memberikan dukungan serta doa kepada penulis.
2. Prof. Dr. Ari Saptono, S.E., M.Pd. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta.
3. Dr. I Gusti Ketut Agung Ulupui, S.E., M.Si, Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Jakarta
4. Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak. selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama penyusunan penelitian.
5. Dwi Handarini, S.Pd. M.Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis selama penyusunan penelitian.
6. Teman penulis khususnya Retno, Giani, Winona, Ilal, Oktavia, Karina, Ukthi, Evi dan Rizma atas dukungannya selama penulis menyusun penelitian.

7. Ka Oktifiani dan Nia atas bantuannya selama penulis menyusun penelitian.
8. Abang dan Adik penulis, yaitu Nico dan Nadya

Penulis menyadari terdapat keterbatasan dalam penyusunan penelitian ini.

Besar harapan penulis untuk mendapatkan saran dan kritik dari pembaca penelitian. Akhir kata penulis berharap agar penelitian ini dapat bermanfaat bagi penyusun juga pembaca.

Jakarta, 31 Agustus 2022



Penulis



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
SURAT PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Pertanyaan Penelitian.....	14
C. Tujuan Penelitian	14
D. Manfaat Penelitian	15
BAB II KAJIAN PUSTAKA	17
A. Teori Pendukung	17
1. Teori keagenan.....	17
2. Pengertian dan dasar keputusan investasi.....	22
3. Obligasi.....	23
4. <i>Yield obligasi</i>	26
5. Mekanisme transaksi obligasi.....	30
6. Ukuran perusahaan	32
7. Solvabilitas	36

8.	Peringkat Obligasi	39
9.	<i>Corporate Governance</i>	45
B.	kerangka Konseptual dan Pengembangan Hipotesis	54
1.	Kerangka Konseptual.....	54
2.	Penelitian Terdahulu.....	55
3.	Pengembangan Hipotesis.....	67
4.	Perumusan Hipotesis Penelitian	81
BAB III METODE PENELITIAN		83
A.	Unit Analisis, Populasi Dan Sampel.....	83
1.	Unit Analisis	83
2.	Populasi dan Sampel.....	83
B.	Teknik Pengumpulan Data.....	86
C.	Operasionalisasi Variabel	87
1.	Variabel Dependen	87
2.	Variabel Independen	89
D.	Teknik Analisis	93
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	95
2.	Model Regresi Linear Berganda.....	96
3.	Uji Persyaratan Analisis	97
4.	Uji Asumsi Klasik	99
5.	Uji Hipotesis	101
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		104
A.	Deskripsi Data.....	104
1.	Analisis Statistik Deskriptif.....	104
B.	Hasil	124
1.	Model Regresi Linear Berganda.....	124
2.	Uji Persyaratan Analisis	127
3.	Uji Asumsi Klasik	128
4.	Uji Hipotesis	131
C.	Pembahasan.....	134



1.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i> ...	134
2.	Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	136
3.	Pengaruh Peringkat Obligasi Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	138
4.	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	
	140	
5.	Pengaruh Dewan Komisaris Independen Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	141
6.	Pengaruh Komite Audit Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	143
7.	Pengaruh Ukuran Perusahaan, Solvabilitas, Peringkat Obligasi, Kepemilikan Manajerial, Dewan Komisaris Independen, dan Komite Audit Terhadap <i>Yield Obligasi Korporasi</i>	145
BAB V PENUTUP		147
A.	Kesimpulan	147
B.	Implikasi	148
C.	Keterbatasan penelitian	151
D.	Saran untuk penelitian berikutnya.....	151
DAFTAR PUSTAKA		153
LAMPIRAN		161

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Ilustrasi Alur Langkah Penawaran Perdana	31
Gambar 2.2 Kerangka Konseptual	54
Gambar 4.1 Grafik Histogram Yield Obligasi (YTM)	107
Gambar 4.2 Grafik Histogram Ukuran Perusahaan (SIZE)	109
Gambar 4.3 Distribusi Frekuensi Solvabilitas (DER).....	112
Gambar 4.4 Diagram Distribusi Frekuensi Peringkat Obligasi (PER)	115
Gambar 4.5 Grafik Histogram Kepemilikan Manajerial (KMAN)	118
Gambar 4.6 Grafik Histogram Dewan Komisaris Independen (DKI)	121
Gambar 4.7 Diagram Distribusi Frekuensi Komite Audit (KAUD)	123
Gambar 4.8 Hasil Uji Normalitas	127



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	3
Tabel 1.2 Rekapitulasi Perdagangan Obligasi Korporasi	5
Tabel 2.1 Klasifikasi dari Peringkat Obligasi yang diberikan PT PEFINDO.....	40
Tabel 2.2 Klasifikasi Peringkat Obligasi yang diberikan PT Fitch Ratings Indonesia	42
Tabel 2.3 Klasifikasi Peringkat Obligasi yang diberikan Standard and Poor's dan Moody's Investor Service	43
Tabel 3.1 Kriteria Sampel	85
Tabel 3.2 Skor Peringkat Obligasi	91
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	105
Tabel 4.2 Distribusi Frekuensi Yield Obligasi (YTM)	106
Tabel 4.3 Distribusi Frekuensi Ukuran Perusahaan (SIZE).....	109
Tabel 4.4 Distribusi Frekuensi Solvabilitas (DER)	111
Tabel 4.5 Distribusi Frekuensi Peringkat Obligasi (PER)	115
Tabel 4.6 Distribusi Frekuensi Kepemilikan Manajerial (KMAN)	117
Tabel 4.7 Dsitribusi Frekuensi Dewan Komisaris Independen (DKI).....	120
Tabel 4.8 Distribusi Frekuensi Komite Audit (KAUD).....	123
Tabel 4.9 Hasil Uji Ramsey Reset Test	128
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	128
Tabel 4.11 Hasil Uji Glejser	129
Tabel 4.12 Hasil Uji Durbin Watson	130
Tabel 4.13 Hasil Durbin Watson setelah two-step durbin-watson	131
Tabel 4.14 Hasil Uji Hipotesis	132

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabel Penelitian Terdahulu	161
Lampiran 2 : Daftar Sampel.....	169
Lampiran 3 Perhitungan YTM.....	173
Lampiran 4 : Perhitungan Ukuran Perusahaan	177
Lampiran 5 : Perhitungan Solvabilitas.....	180
Lampiran 6 : Perhitungan Peringkat Obligasi.....	184
Lampiran 7 : Perhitungan Kepemilikan Manajerial.....	187
Lampiran 8 : Perhitungan Dewan Komisaris Independen	190
Lampiran 9 : Ringkasan Data Olahan Variabel Penelitian	193
Lampiran 10 Distribusi Frekuensi dan Grafik Histogram Yield Obligasi (YTM)	197
Lampiran 11 Distribusi Frekuensi dan Grafik Histogram Ukuran Perusahaan (SIZE)	198
Lampiran 12 Distribusi Frekuensi dan Grafik Histogram Solvabilitas (DER)....	199
Lampiran 13 Distribusi Frekuensi dan Grafik Histogram Kepemilikan Manajerial (KMAN).....	200
Lampiran 14 Distribusi Frekuensi dan Grafik Histogram Dewan Komisaris Independen (DKI)	201
Lampiran 15 Hasil Cek Plagiasi	202