

**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KUALITAS LABA DENGAN *AUDIT DELAY*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING***

TUGAS AKHIR



Oleh :

**Ami Sesarina Nevi
NIM.1071002102**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
2011**

**PENGARUH MEKANISME *CORPORATE GOVERNANCE*
TERHADAP KUALITAS LABA DENGAN *AUDIT DELAY*
SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BEI TAHUN 2006-2009**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



Oleh :

**Ami Sesarina Nevi
NIM.1071002102**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
2011**

**Model Altman Untuk Mempredikdi Gagal Bayar Obligasi
(Penelitian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)**

Annisa Maharani¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio keuangan dengan menerapkan model Altman terhadap probabilitas terjadinya gagal bayar pada perusahaan penerbit obligasi. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini antara lain rasio *working capital/ total assets*, *retained earnings/ total assets*, *earnings before interest and taxes/ total assets*, *market value of equity/ book value of debt*, dan *sales/ total assets*.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 32 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menerbitkan obligasi antara 2007-2010. Metode analisis data menggunakan *logistic regression*.

Hasil dari penelitian ini adalah bahwa rasio *earning before interest and taxes/ total assets* memiliki pengaruh negatif terhadap probabilitas terjadinya gagal bayar. Sedangkan untuk rasio *working capital/ total assets*, *retained earnings/ total assets*, *market value of equity/ book value of debt*, *sales/ total assets* dan kelima rasio bila diuji secara bersamaan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap probabilitas gagal bayar.

Kata kunci : Altman, gagal bayar, *working capital/ total assets*, *retained earnings/ total assets*, *earnings before interest and taxes/ total assets*, *market value of equity/ book value of debt*, *sales/ total assets*, BEI dan *logistic regression*.

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

**Model Altman Untuk Mempredikdi Gagal Bayar Obligasi
(Penelitian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)**

Annisa Maharani²

ABSTRACT

The study aimed to examine the influence of financial ratios by applying the Altman model toward default probability on corporate bond issuer. The variables used in this research are by ratio of working capital/ total assets, retained earnings/ total assets, earnings before interest and taxes/ total assets, market value of equity/ book value of debt, and sales/ total assets.

The sample consists of 32 companies which are listed and issued bonds in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in 2007-2010 periods. This study applies logistic regression analysis.

This study found that the ratio of earnings before interest and taxes/ total assets have a negative effect towards the default probability. This study also found that the ratio of working capital/ total assets, retained earnings/ total assets, market value of equity/ book value of debt, sales/ total assets and all the ratios simultaneously have no significant effect toward the default probability.

Keywords : *Altman, default, working capital/ total assets, retained earnings/ total assets, earnings before interest and taxes/ total assets, market value of equity/ book value of debt, sales/ total assets, BEI and logistic regression.*

² Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

KATA PENGANTAR

Puji syukur yang dalam penulis haturkan kepada Allah Yang Maha Esa karena penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul *Model Altman Untuk Memprediksi Gagal Bayar (Penelitian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010)*. Penyusunan tugas akhir ini dilakukan sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Bakrie.

Penyelesaian tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

- 1 Almarhum Papah, Imam Thasir Sembiring, untuk semua nasihat dan kenangan yang pernah beliau berikan membuat penulis selalu semangat untuk menjadi manusia yang berguna di mulai dengan menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu;
- 2 Mamah terhebat, Rosnidar, SKM., untuk doa dan tidak pernah bosan mengingatkan, meyakinkan, serta menguatkan hati penulis untuk tidak pernah menyerah dalam menyelesaikan tugas akhir ini;
- 3 Kakak terkasih, Raisa Imarosa Sembiring, untuk kasih sayang dan dukungannya;
- 4 Ir. Aurino R.A. Djamaris, M.M. yang telah memberikan banyak masukan kepada penulis dalam menentukan topik pada tugas akhir ini dan motivasi yang membuat penulis terus bekerja keras;
- 5 Bernard E. Tidajoh, S.E., M.S., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, nasihat serta canda tawa dalam membimbing penulis selama penulisan tugas akhir ini;
- 6 Rene Johannes, S.E., M.Si., Ak., M.Si., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, dan nasihat dalam membimbing penulis selama penulisan tugas akhir ini;

- 7 Monica Weni Pratiwi, S.E., M.Si. selaku dosen pembahas yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran, dan nasihat dalam penyempurnaan tugas akhir ini;
- 8 Dinda, Ami, Eris dan Endang yang telah menyediakan waktunya untuk membantu penulis baik berbagi pengetahuan serta keceriaan yang memotivasi penulis untuk menyelesaikan tugas akhir ini dengan tepat waktu.
- 9 Muhammad Bayu dan Grace yang selalu ada untuk memberikan saran setiap penulis mengalami kendala dalam pengerjaan tugas akhir ini;
- 10 Ibu Davina dan Ibu Diah, selaku Manager Trade Lane Damco yang telah berbaik hati memberikan kelonggaran waktu untuk penulis serta percaya bahwa penulis dapat menyelesaikan *project* sambil menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu;
- 11 Keluarga Damco yang selalu menanyakan perkembangan tugas akhir penulis serta canda tawa bercampur semangat yang membuat penulis semakin termotivasi untuk menyelesaikan tugas akhir tepat waktu;
- 12 Keluarga kelas *Intermediate Accounting 2* tahun ajaran 2011/ 2012, atas keceriaan dan kata “semangat” yang selalu diberikan kepada penulis setiap bertemu. Sehingga, membuat penulis termotivasi untuk segera menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu;
- 13 Kikit dan Pupuk, yang setia menemani dan menghibur penulis yang membuat penulis tidak pernah bosan mengerjakan tugas akhir dari semalam suntuk sampai pagi buta;
- 14 Pak Heri yang telah membantu dalam hal doa, administrasi dan lainnya.

Semoga tugas akhir ini membawa manfaat bagi kita semua dan dalam pengembangan ilmu pengetahuan tentunya.

Jakarta, 06 Februari 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINILITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Pendahuluan.....	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6
1.5 Sistematika Penelitian.....	7
BAB II LANDASAN TEORI	9
2.1 Obligasi	9
2.1.1 Pengertian Obligasi	9
2.1.2 Tujuan Penerbitan Obligasi	10
2.1.3 Risiko Obligasi	10
2.2 <i>Financial Distress</i>	12
2.2.1 Pengertian <i>Financial Distress</i>	12
2.2.2 <i>Early Detection of Financial Distress</i>	13
2.3 Kebangkrutan.....	14
2.3.1 Pengertian Kebangkrutan	14
2.3.2 Faktor-faktor Penyebab Kebangkrutan	16
2.3.3 Penelitian Kebangkrutan (<i>Corporate Failure</i>)	17
2.4 Analisis Rasio Keuangan	20
2.4.1 Rasio <i>Working Capital/ Total Assets</i>	21
2.4.2 Rasio <i>Retained Earnings/ Total Assets</i>	21
2.4.3 Rasio <i>Earning Before Interest and Taxes/ Total Assets</i>	21

2.4.4	Rasio <i>Market Value of Equity/ Book Value of Equity</i>	21
2.4.5	Rasio <i>Sales/ Total Assets</i>	22
2.5	Teknik Prediksi Kebangkrutan	22
2.5.1	<i>Altman's Z-score Model</i>	22
2.5.2	<i>Multiple Discriminant Analysis (MDA)</i>	24
2.5.3	<i>Regression Logistic</i>	25
2.5.3.1	<i>Maximum Likelihood Estimation</i>	27
2.5.3.2	<i>Goodness of Fit (Pseudo R²)</i>	27
2.6	Penelitian Sebelumnya	28
2.7	Kerangka Pemikiran	30
2.8	Pengembangan Hipotesis	32
2.7.1	Rasio <i>working capital/ total assets</i> dan probabilitas gagal bayar	33
2.7.2	Rasio <i>retained earnings/ total assets</i> dan probabilitas gagal bayar	33
2.7.3	Rasio <i>earnings before interest and taxes/ total assets</i> dan probabilitas gagal bayar	34
2.7.4	Rasio <i>market value of equity/ book value of equity</i> dan probabilitas gagal bayar	34
2.7.5	Rasio <i>sales/ total assets</i> dan probabilitas gagal bayar	35
2.7.6	Rasio <i>working capital/ total assets, retained earnings/ total assets, earnings before interest and taxes/ total assets, market value equity/ book value of debt, sales/ total assets</i> dan probabilitas gagal bayar	35
2.9	Model Konseptual	36
BAB III METODE PENELITIAN		37
3.1	Jenis dan Sumber data Penelitian	37
3.2	Populasi dan Sampel Penelitian	37
3.3	Model Penelitian	40
3.4	Definisi Operasionalisasi Variabel Penelitian	40
3.4.1	Variabel Dependen	40
3.4.2	Variabel Independen	41
3.5	Prosedur Pengolahan Data	43
3.5.1	Pemeriksaan Awal Data	43
3.5.2	Penanganan Data <i>Outlier</i>	43
3.5.3	Metode Analisis Data	44
3.5.3.1	<i>t-Test</i>	44
3.5.3.2	<i>p-Value</i>	45
3.5.3.3	<i>Pseudo-R²</i>	45
3.5.3.4	<i>Likelihood Ratio Test</i>	45
BAB IV HASIL PENELITIAN		46
4.1	Statistik Deskriptif	46
4.2	Analisis <i>Logistic Regression</i>	50
4.3	Pembahasan	55

4.3.1 Pengaruh rasio <i>working capital/ total assets</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar.....	55
4.3.2 Pengaruh rasio <i>retained earnings/ total assets</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar.....	55
4.3.3 Pengaruh rasio <i>earnings before interest and taxes/ total assets</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar	56
4.3.4 Pengaruh rasio <i>market value of equity/ book value of equity</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar	56
4.3.5 Pengaruh rasio <i>sales/ total assets</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar.....	57
4.3.6 Pengaruh rasio <i>working capital/ total assets, retained earnings/ total assets, earnings before interest and taxes/ total assets, market value equity/ book value of debt, sales/ total assets</i> terhadap terjadinya probabilitas gagal bayar	57
BAB V SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	58
5.1 Simpulan	58
5.2 Keterbatasan.....	59
5.3 Saran	59
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN.....	63

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Tipe Kesalahan Penggolongan Pada Prediksi Kebangkrutan ...	24
Tabel 3.1	Jumlah Sampel	38
Tabel 3.2	Kelompok Industri Sampel Perusahaan	38
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	46
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Setelah Transformasi..	49
Tabel 4.3	Hasil Regresi Logistic Regression	50
Tabel 4.4	Nilai Pseudo- R^2 dan p-value Pada Model Regresi.....	50
Tabel 4.6	Tingkat Probabilitas Gagal Bayar Pada Nilai Rasio EBITTA ..	54

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual Pemikiran.....	32
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kode dan Nama Perusahaan (Sampel Utama).....	63
Lampiran 2 Kode dan Nama Perusahaan (Sampel Pembanding)	64
Lampiran 3 <i>Raw Data</i>	65
Lampiran 4 Tingkat Probabilitas Gagal Bayar Pada EBITTA	68