

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian pengaruh penerapan GCG terhadap peringkat obligasi dilakukan karena GCG dapat menjadi salah satu alat pengendali kegiatan manajemen perusahaan dalam mengelola perusahaan agar berjalan dengan baik, hal ini akan berdampak pula pada ketepatan waktu pengembalian hutang obligasi. Ketepatan waktu pengembalian hutang ini dapat menjadi penentu kredibilitas obligasi yang digambarkan melalui peringkat obligasi. Kebutuhan investor atas informasi peringkat obligasi ini dapat menentukan keputusan investasi yang akan diambil sehingga diharapkan GCG dapat membantu mengarahkan pengelolaan perusahaan secara lebih transparan.

GCG juga dapat menjadi salah satu kunci sukses dalam pengelolaan perusahaan jangka panjang karena praktek GCG juga dapat membantu menjelaskan perbedaan peringkat obligasi perusahaan yang tidak tertangkap dari kondisi keuangan perusahaan. Penerapan GCG dapat membantu mengurangi resiko gagal bayar dengan cara meminimalkan biaya agensi dengan cara memonitor kinerja manajemen dan mengurangi asimetri informasi antara perusahaan dan kreditur.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh penerapan GCG terhadap peringkat obligasi. GCG diprosikan menjadi kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, komite audit, komisar independen dan komite resiko.

Penelitian ini menggunakan sampel semua obligasi yang diterbitkan perusahaan yang tercatat di BEI dan diperingkat oleh PEFINDO untuk periode tahun 2006 hingga tahun 2009.

1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian ditemukan bahwa variabel mekanisme GCG tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi secara signifikan. Sehingga kesimpulan yang dapat diberikan berdasarkan hasil pengujian hipotesis yaitu tidak ada variabel GCG yang berpengaruh secara signifikan terhadap peringkat obligasi namun variabel komparasi independen, *debt to equity ratio* dan logaritma total aset memperoleh hasil yang lebih besar dari 0,05 dan mendekati signifikan.

2. Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain.

- a. Variasi data pada variabel dependen yaitu kriteria *investment grade* dan *speculative grade* masih kurang karena penilaian yang diberikan PEFINDO relatif tinggi yaitu rata – rata 3 atau lebih, pada penelitian ini hanya terdapat 4 data sampel yang termasuk dalam kriteria *speculative grade*.
- b. Sampel yang digunakan pada penelitian ini merupakan obligasi yang diperingkat oleh agen PEFINDO saja mungkin untuk selanjutnya dapat menggunakan sampel obligasi yang diperingkat oleh agen pemeringkat lainnya sehingga terdapat variasi sampel peringkat obligasi.

- c. Sejauh ini penulis belum menemukan peraturan yang mengatur tentang kewajiban pengungkapan atas Kepemilikan Institusional, sehingga dimungkinkan data yang digunakan pada penelitian ini tidak dapat mewakili jumlah Kepemilikan Institusional yang sesungguhnya.

3. Saran

- a. Penelitian selanjutnya dapat mengganti standar dalam penentuan kriteria sampel sehingga dimungkinkan terjadi penambahan jumlah sampel. Seperti contohnya penambahan sumber data dari agen pemeringkat obligasi lainnya sehingga memungkinkan terjadi pertambahan dalam variasi jumlah sampel.
- b. Penelitian selanjutnya dapat melakukan penelitian pada obligasi jenis lain, seperti obligasi pemerintah karena memiliki karakteristik berbeda dengan obligasi korporasi yang digunakan pada penelitian ini.
- c. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan data indeks GCG yaitu *Corporate Governance Perception Index (CGPI)* yang merupakan hasil evaluasi dan *benchmarking* (studi banding) atas pemeringkatan GCG yang dilakukan oleh IICG sehingga data GCG yang digunakan dapat lebih akurat dan handal.

DAFTAR REFERENSI

- Ali Irfan,. (2002). "Pelaporan Keuangan dan Asimetri Informasi dalam Hubungan Agensi". *Lintasan Ekonomi Vol. XIX. No.2*. Juli 2002
- Almilia, Luciana Spica dan Lailul L. Sifa., (2006), "Reaksi Pasar Publikasi Corporate Governance Perception Index pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta", *Simposium Nasional Akuntansi 9*, Padang, 23-26 Agustus.
- Amrullah, Karim., (2007). "Kemampuan Rasio Keuangan sebagai Alat untuk Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur."
- Arifin, Zainal., (2005), "*Teori Keuangan & Pasar Modal*", Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Penerbit Ekonisia, Yogyakarta
- Ashbaugh-Skaife, H., D. Collins, and R. LaFond., (2004), "The Effects of Corporate Governance on Firms Credit Ratings", *Journal of Accounting and Economics*. <http://www.ssrn.com>
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK)., (2006), "Siaran Pers Akhir Tahun", Jakarta, 28 Desember, pp.14.
- Bhojraj, Sanjeev dan Partha Sengupta., (2003), "Effect of Corporate Governance on Bond Rating and Yields : The Role of Institutional Investors and Outside Directors", *The Journal of Business* 76, Juli, pp. 455-475.
- Boediono, Gideon., (2005). "Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur". *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo. 15-16 September
- Bradley, M., Dong Chen, George Dallas dan Elizabeth Snyderwine., (2007), "The Relation between Corporate Governance and Credit Risk, Bond Yields and Firm Valuation", *Working Paper*. <http://www.ssrn.com>

- Daniati, Ninna Dan Suhairi., (2006), “Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, Dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham (Survey Pada Industri Textile Dan Automotive Yang Terdaftar Di BEJ)”, *SNA 9 Padang*, h. 1-23
- Daniri, Mas Ahmad., (2005), *Good Corporate Governance*, Ray Indonesia, Jakarta.
- Djalil Sofyan., (2000), “Good Corporate Governance”, ____.
- Eisenhardt, Kathleem. M., (1989). “Agency Theory: An Assesment and Review”. *Academy of management Review*, 14, hal 57-74
- Evans, John, Robert Evans dan Serena Loh., (2002), “Corporate Governance and Declining Firm Performance”, *International Journal of Business Studies* (June): 1-18.
- Fabozzi, Frank J., (2000), *Bond Market, Analysis and Strategies*, Prentice Hall, Inc. 4th edition.
- Faerber, Esme., (2000), *Fundamentals of the Bond Market*, McGraw-Hill.
- Faisal., (2004), “Analisis Agency Cost, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme *Corporate Governance*”, *Simposium Nasional VII*, Ikatan Akuntansi Indonesia .
- FCGI. (2001). *Corporate Governance: Tata Kelola Perusahaan*. Jilid I. FCGI,Edisi ke-3.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia., (2006), *Peranan Dewan Komisaris dan Komite Audit dalam Pelaksanaan Corporate Governance (Tata Kelola Perusahaan)*, FCGI Booklet II.
- Foster, George (1986), *Financial Statement Analysis*, Prentice Hall International Inc
- Fürst, Oren dan Sok-Hyon Kang., (2004), “Corporate Governance, Expected Operating Performance, and Pricing”, *Corporate Ownership & Control* (Winter): 13-30.

- Ghozali, Imam., (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hastuti, Theresia Dwi., (2005). “Hubungan antara Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan dengan Kinerja Keuangan”. *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo. 15-16 September
- Herawaty, Vinola., (2008). “Peran Praktik *Corporate Governance* sebagai Moderating Variable dari Pengaruh Earnings Management terhadap Nilai Perusahaan”. *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak. 23-24 Juli.
- Herdinata, Christian., (2008). “Good Corporate Governance Vs Bad Corporate Governance: Pemenuhan Kepentingan Antara Para Pemegang Saham Mayoritas dan Pemegang Saham Minoritas”. *The 2nd National Conference UKWMS*. Surabaya. 6 September
- Jensen, MC and WH Meckling., (1976). “Theory of the Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure”. *Journal of Financial Economics* (3).
- Jewel, Jeff dan Miles Livingston., (2000), “The Impact of a Third Credit Rating on The Pricing of Bond”, *The Journal of Fixed Income*, Desember, pp.69-85.
- Komite Nasional Kebijakan Governance (KNKG)., (2006), *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*, Jakarta.
- Kusumawati, Dwi Novi dan Bambang Riyanto LS., (2005). “*Corporate Governance* dan Kinerja: Analisis *Compliance Reporting* dan Struktur Dewan Terhadap Kinerja”. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo*.
- Lastanti, S, Hexana., (2004), “Hubungan Struktur *Corporate Governance* dengan Kinerja Perusahaan dan Reaksi Pasar,” *Prosiding Konvensi Nasional Akuntansi IV*, Jakarta.
- Machfoedz, M., (1994), “*Financial Ratios Analysis and The Earning Changes in Indonesia*. Kelola.
- Manurung, Addler *et al.*, (2009). “Hubungan Rasio-rasio Keuangan dengan Rating Obligasi”. www.finansialbisnis.com.

- Midiastuty, Pratana P., dan Mas'ud Machfoedz., (2003). "Analisis Hubungan Mekanisme Corporate Governance dan Indikasi Manajemen Laba". *Simposium Nasional Akuntansi 6 Surabaya* tanggal 16-17 Oktober 2003
- Muhammad, Farouk., (2007). *Metodologi Penelitian (Modul 5)*.
- Nurfauziah dan Setyarini, Adistien Fatma., (2004), "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial)", *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 2, No. 9.
- Nuryaman., (2007). "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba". *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak. 23-24 Juli
- Panjaitan, Yunia, Dewinta Oky dan K, Sri Desinta., (2004), "Analisis Harga Saham, Ukuran Perusahaan dan Risiko Terhadap Return Yang Diharapkan Investor Pada Perusahaan Saham Aktif", *Balance*, Vol. 1, h. 56-72.
- Peraturan BAPEPAM LK No. KEP-07/BL/2006 tentang *Kewajiban Pelaporan Obligasi*.
- Purwanto dan Haryanto, Agus., (2004), "Pengaruh Perkembangan Informasi Rasio Laporan Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham dan Tingkat Keuntungan Saham", *Jurnal Akuntansi & Auditing*, Vol. 1, No.1, h. 17-33
- Rahardjo, Sapto., (2003), "*Panduan Investasi Obligasi*", PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rinaningsih., (2008), "Pengaruh Praktek Corporate Governance terhadap Risiko Kredit, Yield Surat Hutang (Obligasi)". *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak. 23-24 Juli
- Samsul, Mohamad., (2006), "*Pasar Modal & Manajemen Portofolio*", Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Shleifer, Andrei and Robert W. Vishny., (1997). "A Survey of Corporate Governance." www.ssrn.com.
- Sengupta., (1998), "Corporate Disclosure Quality and the Cost of Debt", *The Accounting Review* 73, Oktober, pp. 459-474.

- Setyaningrum, Dyah., (2005), “Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Peringkat Surat Hutang Perusahaan di Indonesia”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, vol. 2, no. 2, pp. 73-102.
- Setyapurnama, Yudi Sentara dan Vianey Norpratiwi., (2004), “Pengaruh Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi”, _____.
- Siregar, Sylvia Veronica N. P., (2005). “*Pengaruh Mekanisme Corporate Governance terhadap Peringkat Utang Perusahaan*”.
- Surya, Indra dan I. Yustiavanadana., (2006). “*Penerapan Good Corporate Governance: Mengesampingkan Hak-Hak Istimewa Demi Kelangsungan Usaha*”. Jakarta: Kencana.
- Tarjo., (2002). “Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital”. *Simposium Nasional Akuntansi V*. Denpasar. 2-3 Desember.
- Turley, Stuart dan Mahbub Zaman., (2004), *The Corporate Governance Effect of Audit Committees. Journal of Management and Governance*: 305-332.
- Ujiyantho, Muh. Arif dan Bambang Agus Pramuka., (2007). “Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan”, *Simposium Nasional Akuntansi X*, Makassar, 26-28 Juli
- Uzun, Hatice, Samuel H. Szewczyk dan Raj Varma, (2004), *Board Composition and Corporate Fraud. Financial Analysts Journal* (May/Jun): 33-43.
- Van Horne, James C dan Wachowicz, John M., (1997), “Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan”, Edisi Kesembilan, Buku Satu, Salemba Empat, Jakarta.
- Wardhani, Ratna., (2008). “Tingkat Konservatisme Akuntansi di Indonesia dan Hubungannya dengan Karakteristik Dewan sebagai Salah Satu Mekanisme Corporate Governance”, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak, 23-24 Juli

Widuri, Rindang dan Asteria Paramita., (2008), “Analisis Hubungan Peranan Budaya Perusahaan terhadap Penerapan Good Corporate Governance pada PT aneka Tambang Tbk.”, *The 2nd National Conference UKWMS*, Surabaya, 6 September

Yolana, Chastina Dan Martani Dwi., (2005), “Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Fenomena Underpricing Pada Penawaran Saham Perdana Di Bej Tahun 1994 – 2001”, *SNA 8 Solo*, h. 538-553.

Ziebart, David A dan Reiter, Sara A., (1992), “Bond Ratings, Bond Yields and Financial Information”, *Contemporary Accounting Research*, Vol. 9, No. 1, h. 252-282

Zuhrohtun, Zaki Baridwan., (2005), “Pengaruh Pengumuman Peringkat terhadap Kinerja Obligasi”, *Simposium Nasional Akuntansi 8*, September.

<http://new.pefindo.com> diakses pada 16 Maret 2011.

<http://www.idx.co.id>



LAMPIRAN

LAMPIRAN**NAMA PERUSAHAAN SAMPEL**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADMF	Adira Dinamika Multifinance
2	APEX	Apexindo Pratama Duta
3	ASDF	Astra Sedaya Finance
4	BBKP	Bank Bukopin
5	BBMI	Bank Syariah Muamalat Indonesia
6	BBNI	Bank Negara Indonesia
7	BBRI	Bank Rakyat Indonesia
8	BBTN	Bank Tabungan Negara
9	BDKI	Bank DKI
10	BEXI	Bank Ekspor Indonesia
11	BJBR	Bank Jabar Banten
12	BLAM	Bank Lampung
13	BNLI	Bank Permata
14	BRAM	Indo Kordsa
15	BSDE	Bumi Serpong Damai
16	BSLT	Bank Sulut
17	FIFA	Federal International Finance
18	HMSP	H.M Sampoerna
19	INDF	Indofood Sukses Makmur
20	INKP	Indah Kiat Pulp & Paper

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
21	ISAT	Indosat
22	JSMR	Jasa Marga
23	KLBF	Kalbe Farma
24	LPPI	Lontar Papyrus Pulp & Paper Indonesia
25	MEDC	Medco Energi Inti
26	MPPA	Matahari Putra Prima
27	PIDL	Pindo Deli Pulp & Paper Mills
28	PLJA	Pam Lyonnaise Jaya
29	PPGA	Perum Pegadaian
30	PPLN	Perum Perusahaan Listrik Negara
31	RICY	Ricky Putra Globalindo
32	TKIM	Tjiwi Kimia
33	TRIM	Trimegah Securities
34	WOMF	Wahana Ottomitra Multiartha
35	PNBN	Bank Pan Indonesia

LAMPIRAN
NAMA VARIABEL PENELITIAN

EMITEN	TAHUN 2006								TAHUN 2007							
	POB	MAN	INST	IND	KAUD	KRISK	DER	LTA	POB	MAN	INST	IND	KAUD	KRISK	DER	LTA
ADMF	1	0	92,4	33,3	6	1	2,21	12,5	1	0	92,5	33,3	6	1	1,7	12,5
APEX	1	0	89,6	33,3	3	0	1,05	12,6	1	0,3	87,92	33,3	3	0	1,09	11,7
ASDF	1	0	100	10	3	0	5,57	12,9	1	0	100	10	3	0	4,4	12,9
BBKP	1	0,45	86,43	42,9	3	1,00	17,91	13,50	1	0,45	81,33	50	3	1	16,6	13,5
BBMI	1	0	87,5	80	3	1	17,12	12,9	1	0	76,26	80	3	1	20,5	13
BBNI	1	0	99,12	50	6	1	10,44	14,2	1	0	92,34	42,9	6	1	96,5	14,3
BBRI	1	0	98,37	57,1	5	1	8,166	14,2	1	0	98,75	57,1	5	1	9,48	14,3
BBTN	1	0	100	100	4	1	17,5	13,5	1	0	100	100	4	1	12,2	13,6
BDKI	1	0	100	66,6	3	1	12,71	13	1	0	100	50	3	1	14,8	13,1
BEXI	1	0	100	33,3	3	1	1,264	12,9	1	0	100	33,3	2	1	1,47	13
BJBR	1	0	100	50	2	1	10,2	13,3	1	0	100	50	3	1	9,15	13,4
BLAMP	1	2,13	97,87	100	3	1	12,76	12,3	1	1,82	98,18	100	3	1	10,7	12,3
BNLI	1	0	89,01	50	5	1	9,041	13,6	1	0	89,01	50	3	1	9,05	13,6
BRAM	1	0	56,9	40	3	0	0,61	9,18	1	1,48	65,82	28,6	3	0	0,52	12,2
BSDE	1	0	100	42,8	3	0	2,18	12,6	1	0	100	42,8	3	0	1,84	12,6
BSLT	1	0	97,14	50	3	1	9,9	12,3	1	0	97,86	50	3	1	1,73	12,4
FIFA	1	0	100	20	4	0	4,9	13	1	0	100	12,5	3	1	3,4	13
HMSP	1	0	97,95	40	3	1	0,28	13,1	1	0	97,95	40	3	1	0,14	13,2
INDF	1	0,05	51,53	30	4	1	2,224	13,2	1	0,05	51,53	30	4	1	2,61	13,5
INKP	0	0	55,34	45,5	3	0	1,844	13,7	0	0	55,34	45,5	3	0	1,82	13,7
ISAT	1	0,039	60,93	33,3	5	1	0,75	13,5	1	0,01	60,39	30	5	1	1	13,7
JSMR	1	0	100	20	3	1	3,3	13	1	0,04	93,26	33,3	3	1	1,27	13,1
KLBF	1	0	52,38	40	4	1	0,126	12,7	1	0	53,62	40	4	1	0,09	12,7
LPPI	0	0	100	50	3	0	1,62	9,94	0	0	100	50	3	0	1,75	9,98
MEDC	1	0	51,88	40	5	1	1,56	13,2	1	0,01	52,42	40	5	1	1,79	13,3

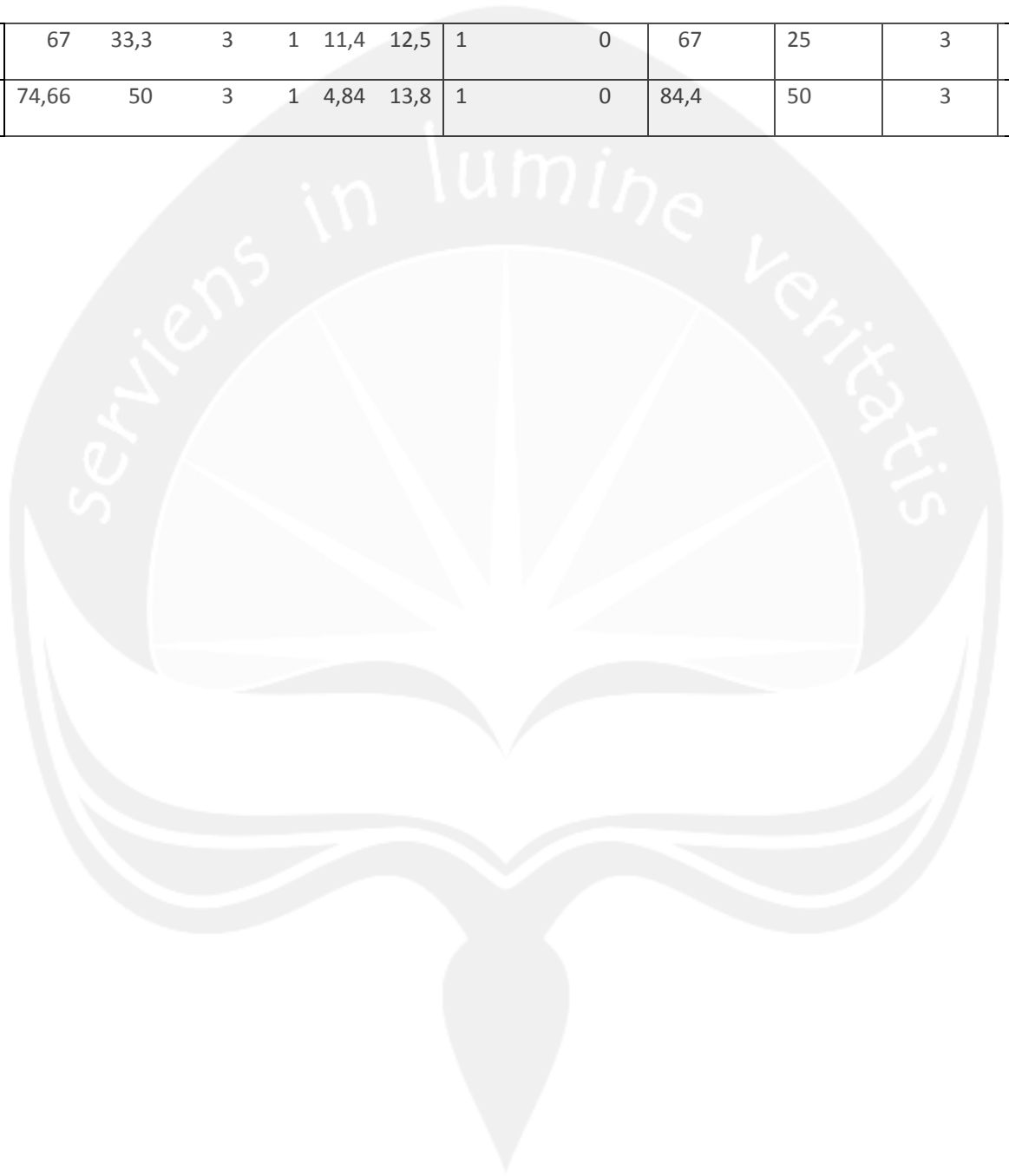
MPPA	1	0	67,72	71,4	3	0	1,15	12,8	1	0	65,89	75	3	0	0,82	12,7
PIDL	0	0	100	42,9	3	0	4,97	9,37	0	0	100	37,5	3	0	4,84	10,4
PLJA	1	0	100	20	3	1	1,75	12,1	1	0	100	20	3	1	1,19	12,1
PPGA	1	0	100	60	3	1	4,32	12,8	1	0	100	60	3	1	3,94	12,9
PPLN	1	0	100	50	6	1	0,72	14,4	1	0	100	40	5	1	0,95	14,4
RICY	1	0	70,62	33,3	3	0	0,76	11,7	1	0	40,14	33,3	3	0	0,71	11,8
TKIM	0	0	63,4	44,4	3	0	2,79	13,3	1	0	59,6	44,4	3	0	2,81	13,3
TRIM	1	3,54	49,42	33,3	3	1	1,17	11,9	1	1,4	79,12	50	3	1	2,79	12,2
WOMF	1	0	67	33,3	3	1	6,8	12,6	1	0	67	28,5	3	1	12,7	12,7
<i>PBNB</i>	1	0	74,12	0,25	3	0	2,85	13,6	1	0	74,87	50	3	1	4,06	13,7

LAMPIRAN
NAMA VARIABEL PENELITIAN

EMITEN	TAHUN 2008								TAHUN 2009							
	POB	MAN	INST	IND	KAUD	KRISK	DER	LTA	POB	MAN	INST	IND	KAUD	KRISK	DER	LTA
ADMF	1	0	92,8	33,3	6	1	0,84	12,2	1	0	95,4	33,3	6	1	0,63	12,2
APEX	1	0	99,76	33,3	4	0	0,83	12,7	1	0	99,7	37,5	3	0	0,89	12,1
ASDF	1	0	100	10	3	0	4,33	12,9	1	0	100	12,5	3	0	4,64	13
BBKP	1	0,45	84,6	50	3	1	14,1	13,5	1	0,22	79,6	50	3	1	13,7	13,6
BBMI	1	0,49	76,55	80	3	1	21,9	13,1	1	0	76,3	50	3	1	27,6	13,2
BBNI	1	0	92,34	57,1	7	1	12,1	14,3	1	0	92,3	57,1	5	1	10,9	14,4
BBRI	1	0	98,75	57,1	5	1	9,77	14,4	1	0	98,7	66,6	5	1	10	14,5
BBTN	1	0	100	50	4	1	13,6	13,7	1	0	93,8	57,1	5	1	9,84	13,8
BDKI	1	0	100	50	3	1	15,7	13,1	1	0	100	50	3	1	15,9	13,2
BEXI	1	0	100	33,3	2	1	1,61	13	1	0	100	33,3	3	1	1,98	13,1
BJBR	1	0	100	66,6	3	1	9,02	13,4	1	0	100	60	4	1	8,99	13,5
BLAMP	1	1,03	98,37	100	3	1	9,83	12,3	1	0,06	98,4	100	3	1	9,12	12,4
BNLI	1	0	89,01	50	4	1	11,6	13,7	1	0	89	50	4	1	10,6	13,8
BRAM	1	1,48	65,82	28,6	3	0	0,48	12,2	1	1,48	65,8	28,6	3	0	0,23	12,1

BSDE	1	0	90	42,8	3	0	1,11	12,6	1	0	90	42,8	3	0	0,96	12,7
BSLT	1	0	97,89	50	3	1	13,6	12,5	1	0	98	50	3	1	13,9	12,5
FIFA	1	0	100	20	3	1	2,6	13	1	0	100	20	3	1	1,9	13
HMSP	1	0	98,04	33,3	3	1	0,27	13,2	1	0	98,2	40	3	1	0,09	13,2
INDF	1	0,05	50,03	30	3	1	3,11	13,6	1	0,05	50,1	30	4	1	2,45	13,6
INKP	0	0	52,72	44,4	3	0	1,78	13,8	0	0,05	52,7	44,4	3	0	1,92	13,7
ISAT	1	0,01	79,29	40	4	1	1,25	13,7	1	0	88,3	40	5	1	1,41	13,7
JSMR	1	0,03	76,72	33,3	3	1	1,18	13,2	1	0,03	94,2	33,3	3	1	1,17	13,2
KLBF	1	0	55,37	33,3	3	1	0,11	12,8	1	0	56,7	33,3	3	1	0,08	12,8
LPPI	0	0	100	33,3	3	0	1,85	10,1	0	0	100	33,3	3	0	2,27	9,99
MEDC	1	0,01	51,66	40	5	1	0,95	13,3	1	0	51	40	5	1	1,11	13,3
MPPA	1	0	56,9	0,75	3	0	1,05	12,7	1	0	97,9	66,6	3	1	2,04	12,7
PIDL	0	0	100	25	3	0	3,35	10,5	0	0	100	25	3	0	3,32	10,5
PLJA	1	0	100	100	3	1	0,93	12,1	1	0	100	20	3	1	0,77	12,2
PPGA	1	0	100	60	3	1	4,84	13,8	1	0	100	20	3	1	5,25	13,2
PPLN	1	0	100	33,3	8	1	1,23	14,5	1	0	100	28	7	1	1,36	14,5
RICY	1	0	34,94	33,3	3	0	1	11,8	1	0	34,9	33,3	3	0	0,84	11,8
TKIM	1	0	59,6	42,8	3	0	2,65	13,4	1	0	59,6	42,8	3	0	2,63	12,4
TRIM	1	0,11	83,56	50	3	1	1,5	12	1	0	81,5	50	3	1	1,6	12

WOMF		1	0	67	33,3	3	1	11,4	12,5	1	0	67	25	3	1	6,67	12,4
<i>PNBN</i>		1	0	74,66	50	3	1	4,84	13,8	1	0	84,4	50	3	1	3,87	13,9



HASIL PENGUJIAN STATISTIK

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	Variance
Kepemilikan Manajerial	140	,00	3,54	,1236	,45557	,208
Kepemilikan Institusional	140	34,94	100,00	84,3406	18,74523	351,384
Komisaris Independen	140	10,00	100,00	44,2786	19,12034	365,587
Komite Audit	140	2	8	3,54	1,062	1,128
Komite Resiko	140	0	1	,71	,457	,209
Valid N (listwise)	140					

Logistic Regression

Case Processing Summary

Unweighted Cases(a)		N	Percent
Selected Cases	Included in Analysis	140	100.0
	Missing Cases	0	.0
	Total	140	100.0
Unselected Cases		0	.0
Total		140	100.0

a. If weight is in effect, see classification table for the total number of cases.

Dependent Variable Encoding

Original Value	Internal Value
.00	0
1.00	1

Block 0: Beginning Block Iteration History(a,b,c)

Iteration	-2 Log likelihood		Coefficients	
	Constant		Constant	
Step 0 1	92.507		1.629	
2	86.759		2.148	
3	86.548		2.273	
4	86.548		2.279	
5	86.548		2.279	

a Constant is included in the model.

b Initial -2 Log Likelihood: 86.548

c Estimation terminated at iteration number 5 because parameter estimates changed by less than .001.

Classification Table(a,b)

	Observed		Predicted		Percentage Correct
			POB		
Step 0	POB	.00	0	13	.0
		1.00	0	127	100.0
Overall Percentage					90.7

a Constant is included in the model.

b The cut value is .500
Classification Table(a,b)

		Observed	Predicted		Percentage Correct
			POB	1.00	
Step 0	POB	.00	0	13	.0
		1.00	0	127	100.0
Overall Percentage					90.7

a Constant is included in the model.
 b The cut value is .500

Variables in the Equation

		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 0	Constant	2.279	.291	61.263	1	.000	9.769

Block 1: Method = Enter Omnibus Tests of Model Coefficients

		Chi-square	df	Sig.
Step 1	Step	50.473	7	.000
	Block	50.473	7	.000
	Model	50.473	7	.000

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	36.075(a)	.303	.656

a Estimation terminated at iteration number 20 because maximum iterations has been reached. Final solution cannot be found.

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	1.941	4	.747

Variables in the Equation

Step		B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1(a)	MAN	1.868	5.998	.097	1	.755	6.477
	INST	.013	.025	.298	1	.585	1.014
	IND	-.071	.037	3.650	1	.056	.931
	KAUD	21.054	839.363	.001	1	.980	1392340695.155
	KRISK	43.223	1655.366	.001	1	.979	5908297882639120000, 000
	DER	-.983	.529	3.451	1	.063	.374
	LTA	.720	.372	3.746	1	.053	2.054
	Constant	-67.455	2518.110	.001	1	.979	.000

a Variable(s) entered on step 1: MAN, INST, IND, KAUD, KRISK, DER, LTA.