

RELEVANSI NILAI RISIKO KREDIT DENGAN MODERASI

VARIABEL LEVERAGE PADA PERUSAHAAN INSTITUSI

KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA

EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2013

Disusun Oleh:

Nama: Leonardo Purwadi

NIM: 33110034

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Akuntansi

Konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

d/h Institut Bisnis dan Informatika Indonesia (IBII)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA

MEI 2016



KWIK KIAN GIE
SCHOOL OF BUSINESS

Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

PENGESAHAN

**RELEVANSI NILAI RISIKO KREDIT DENGAN MODERASI
VARIABEL LEVERAGE PADA PERUSAHAAN INSTITUSI
KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2013**

Diajukan Oleh:

Nama: Leonardo Purwadi

NIM: 33110034

Jakarta, 16 Mei 2016

Disetujui Oleh:

Pembimbing,



(Carmel Meiden, S.E., Ak., M. Si.)

INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE

JAKARTA 2016



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

ABSTRAK

Leonardo Purwadi / 33110034 / 2015 / Relevansi Nilai Risiko Kredit dengan Moderasi Variabel Leverage pada Perusahaan Institusi Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013 / Carmel Meiden, S.E.,Ak.,M.Si.

Penerapan akuntansi nilai wajar untuk liabilitas, khususnya risiko kredit, memiliki dampak yang berlawanan dengan logika umum, yaitu ketika risiko kredit meningkat, maka laba yang dicatat perusahaan terkait justru juga meningkat dan sebaliknya. Namun demikian penelitian terkini menemukan bahwa pengaruh tersebut dapat dikurangi oleh besarnya hutang yang dimiliki perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris mengenai relevansi nilai dari risiko kredit dan pengaruh moderasi besarnya hutang yang dimiliki perusahaan terhadap relevansi nilai tersebut. Teori yang mendasari penelitian ini adalah teori agensi dan signaling.

Sampel penelitian ini mencakup perusahaan dan institusi yang bergerak dalam bidang finansial yang terdaftar di BEI selama periode 2011-2013. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *non probability sampling* dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis kuantitatif dengan menggunakan analisis regresi linear dan logistik dalam *SPSS Ver. 22*.

Penelitian ini tidak menemukan adanya hubungan signifikan relevansi nilai dari risiko kredit serta moderasiannya untuk sampel yang digunakan, yaitu kategori *investment grade*.

Kata Kunci: Akuntansi Nilai Wajar, Risiko Kredit, Relevansi Nilai, Liabilitas, *Leverage*





ABSTRACT

Leonardo Purwadi / 33110034 / *Value Relevance of Credit Risk Moderated by Leverage in Financial Institutions Listed in Bursa Efek Indonesia in 2011-2013* / Carmel Meiden, S.E., Ak., M.Si.

The implementation of fair value accounting for liabilities, primarily for credit risk, has a counterintuitive effect which is when a company's credit risk increases, the corresponding company's return is also increases and vice versa. However, recent studies found that company's debt could mitigate this effect.

This study intends to give an empirical evidence of credit risk's value relevance dan how debt interacts with it. Theories underlying this study are the agency and signaling theory.

The object of this study are financial institutions listed in Bursa Efek Indonesia in 2011-2013. Non probability sampling technique using purposive sampling with quantitative analysis using linear and logistic regression in SPSS Ver. 22 is used for this study.

This study did not find any significant relevance of credit risk and moderating effect of debt for the samples used which is classified as investment grade category.

Key Word: *Fair Value Accounting, Credit Risk, Value Relevance, Liabilities, Leverage*

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



KATA PENGANTAR

Puji syukur sebesar-besarnya kepada Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Tujuan dilakukannya penulisan skripsi adalah sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi konsentrasi Pemeriksaan Akuntansi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala bantuan, bimbingan, dukungan, dan kerjasama yang diberikan semua pihak, baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, terutama kepada:

1. Bapak Carmel Meiden, S.E.,Ak.,M.Si. selaku dosen pembimbing terakhir penulis. Terima kasih atas semua bantuan pikiran, tenaga, waktu, kesabaran, pengetahuan, dan saran selama proses bimbingan skripsi.
2. Ibu Dr. Nunung Nuryani, Ak., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi penulis sebelumnya. Terima kasih atas semua bimbingan didikan pola pikir, kerangka, konsep dan ilmu yang diberikan kepada penulis selama proses penulisan awal skripsi.
3. Bapak Friso Palilingan, SE, MAk, Ak., CPA, CA., Bapak Sigit Birowo, S.Kom., MM., M.Kom., dan Bapak drs. Syafruddin, M.M., CPA, CA., serta seluruh dosen dan karyawan Kwik Kian Gie lainnya yang telah mendidik dan memberikan ilmu sepanjang proses kuliah.



Hak cipta ini dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



4. Kedua orangtua penulis yang selalu mendoakan dan mendukung penulis baik dalam hal moral maupun materiil.
 5. Natalia, S.E., Edwin Wijaya, S.E., Claudius Shendy, S.E., dan Hubert Chandra yang telah berkontribusi besar dalam pengembangan pola pikir penulis sepanjang masa kuliah dan penyelesaian skripsi.
 6. Teman-teman penulis yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini: Gisella Vallerie Chandra, Katherine Ko, Jessica Callista, dan lainnya yang banyak membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
 7. UKM FGI, BIMOVER, Voli, dan KMK yang memberikan kesempatan bagi penulis untuk mengembangkan kemampuan berorganisasi selama masa kuliah.
 8. Berbagai pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang membantu serta mendukung penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca.

Jakarta, Desember 2015

Leonardo Purwadi

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
ABSTRAK.....	iii
ABSTRACT.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah	7
C. Batasan Masalah.....	7
D. Batasan Penelitian	7
E. Rumusan Masalah	8
F. Tujuan Penelitian	8
G. Manfaat Penelitian	8
BAB II. KAJIAN PUSTAKA.....	10
A. Landasan Teori.....	10
1. Akuntansi Nilai Wajar	10
a. <i>Value in Use</i>	10



Hak cipta milik IBI IKKG (Asosiasi Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



b. <i>Fair Value</i>	12
c. Perdebatan Akuntansi Nilai Wajar	16
2. Relevansi Nilai	19
3. Risiko Kredit	21
a. Penilaian <i>CAMELS</i>	22
b. Metodologi Basel Committee on Banking Supervision	27
c. Peringkat Kredit	28
d. Kategori Peringkat Kredit	30
4. Leverage	31
a. <i>Debt-to-Assets Ratio</i>	32
b. <i>Debt-to-Equity Ratio</i>	32
5. Profitabilitas	33
a. <i>Profit Margin</i>	33
b. <i>Asset Turnover</i>	33
c. <i>Return on Assets</i>	33
d. <i>Return on Common Stockholder's Equity</i>	34
e. <i>Earnings per Share</i>	34
f. <i>Price-Earning Ratio</i>	34
g. <i>Payout Ratio</i>	35
6. Landasan Teori	35
a. Teori Agensi	35
b. Teori <i>Signalling</i>	36
B. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	37

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



1. Relevansi Nilai Perubahan Risiko Kredit	37
2. Pengaruh Besarnya Hutang Perbankan pada Relevansi Nilai dari Perubahan Risiko Kredit	38

BAB III. METODOLOGI PENELITIAN

A. Objek Penelitian.....	40
B. Desain Penelitian.....	40
1. Tingkat Kristalisasi Pertanyaan Penelitian	40
2. Metode Pengumpulan Data.....	40
3. Kontrol Peneliti atas Variabel.....	41
4. Tujuan Penelitian	41
5. Dimensi Waktu	41
6. Ruang Lingkup Topik.....	41
7. Lingkup Penelitian	41
C. Variabel Penelitian	42
1. Variabel Dependen.....	42
2. Variabel Independen	42
a. <i>Leverage</i> Perusahaan.....	42
b. Perubahan Risiko Kredit.....	42
c. Profitabilitas	44
d. Perubahan Profitabilitas	45
D. Teknik Pengumpulan Data.....	46
E. Teknik Pengambilan Sampel	46
F. Teknik Analisis Data	47

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



1. Uji Kesamaan Koefisien (<i>Pooling</i>).....	47
2. Statistik Deskriptif	48
3. Uji Asumsi Klasik.....	48
a. Uji Normalitas.....	49
b. Uji Heteroskedastisitas.....	49
c. Uji Multikolinearitas	49
d. Uji Autokorelasi.....	50
4. Analisis Regresi Linear Berganda dengan Moderasian	50
5. Uji Hipotesis	51
a. Uji Koefisien Determinasi.....	51
b. Uji Hipotesis Model (Uji F).....	52
c. Uji Hipotesis Alternatif Parsial (Uji t)	53
BAB V. ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	54
A. Gambaran Umum Perusahaan.....	54
B. Analisis Deskriptif.....	55
C. Hasil Uji Penelitian	56
1. Uji Kesamaan Koefisien	56
2. Uji Asumsi Klasik.....	57
a. Uji Normalitas.....	57
b. Uji Heteroskedastisitas.....	57
c. Uji Autokorelasi	58
d. Uji Multikolinearitas.....	59
3. Uji Hipotesis	60

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



a. Uji Koefisien Determinasi.....	60
b. Uji Kelayakan Model.....	60
c. Uji Koefisien Regresi (Parsial)	62
D. Pembahasan.....	65
1. Pengaruh Perubahan Risiko Kredit Terhadap <i>Return</i>	65
2. Pengaruh Moderasi Variabel <i>Leverage</i> Terhadap Hubungan Perubahan Risiko Kredit Terhadap <i>Return</i>	66
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	68
A. Kesimpulan	68
B. Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
LAMPIRAN	75

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

DAFTAR TABEL

	Tabel 3.1 Iktisar Variabel Penelitian	45
	Tabel 3.2 Pengambilan Sampel.....	47
	Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan Institusi Keuangan.....	54
	Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	55
	Tabel 4.3 Pooling Data	56
	Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	57
	Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	57
	Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	58
	Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas.....	59
	Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi	60
	Tabel 4.9 Uji F Model (1).....	60
	Tabel 4.10 Uji F Model (2).....	61
	Tabel 4.11 Uji F Model (3).....	61
	Tabel 4.12 Uji Koefisien Regresi Parsial Model (1).....	62
	Tabel 4.13 Uji Koefisien Regresi Parsial Model (2).....	62
	Tabel 4.14 Uji Koefisien Regresi Parsial Model (3).....	63

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.



DAFTAR GAMBAR

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	39
--	------------------------------------	----

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabel Data Sampel Perusahaan	75
Lampiran 2 Tabel Statistik Deskriptif.....	75
Lampiran 3 Tabel <i>Pooling</i> Data dan Normalitas	76
Lampiran 4 Tabel Uji Heteroskedastisitas dan Multikolinearitas.....	77
Lampiran 5 Tabel Uji Koefisien Determinasi dan Autokorelasi	78
Lampiran 6 Tabel Uji F Model (1), Model (2), Model (3)	78
Lampiran 7 Tabel Uji Koefisien Regresi Parsial Model (1), Model (2), Model (3)..	79
Lampiran 8 Data Peringkat Kredit	80
Lampiran 9 Tabel Data Klasifikasi Peringkat Kredit	81
Lampiran 10 Langkah-Langkah Menghitung Size-Adjusted Stock Return	82
Lampiran 11 Tabel Frekuensi Batas Desil.....	82
Lampiran 12 Langkah Menentukan Persamaan dan Estimasi Peringkat Kredit	82
Lampiran 13 Tabel Output Koefisien Regresi Logistik.....	84
Lampiran 14 Tabel Data Variabel Model Analisis	85
Lampiran 15 Tabel Data Variabel Model Estimasi	86
Lampiran 16 Tabel Data Hasil Estimasi Regresi Logistik.....	87
Lampiran 17 Tabel Data Size-Adjusted Stock Return	88

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBKKG.