

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris, komisaris independen, komite audit, kualitas audit, profitabilitas dan likuiditas terhadap peringkat obligasi pada perusahaan penerbit obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia kecuali bank dan lembaga keuangan. Variabel dependen yang digunakan adalah peringkat obligasi. Variabel independen yang digunakan adalah *corporate governance* (yang diproksi dengan kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dewan komisaris, komisaris independen, komite audit dan kualitas audit) dan kinerja keuangan (yang diproksi dengan profitabilitas dan likuiditas). Analisis dilakukan menggunakan *Partial Least Squares (PLS)*. Data penelitian sebanyak 80 sampel perusahaan penerbit obligasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia kecuali bank dan lembaga keuangan pada tahun 2008-2011.

Hasil pengujian dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat diringkas sebagai berikut :

1. *Corporate governance* tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Kepemilikan manajerial memiliki investasi baik dalam bentuk obligasi maupun saham yang besar pada suatu perusahaan akan sangat *concern* terhadap berfungsinya tata kelola perusahaan yang baik. Akan

tetapi indikator lain hanya sebagai formalitas saja dan tidak mempengaruhi investor dalam menanamkan investasi.

2. Kinerja keuangan memiliki pengaruh terhadap Peringkat obligasi. Obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi memiliki kemungkinan yang tinggi untuk mendapatkan peringkat obligasi berkategori *investment grade* daripada perusahaan dengan profitabilitas rendah. Semakin tinggi tingkat rasio perusahaan tersebut, maka semakin tinggi posisi likuiditas perusahaan tersebut. Tingkat likuiditas dapat menjadi faktor penting dalam peringkat obligasi.

6.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan penelitian adalah variasi data pada variabel dependen sangat kecil. Pada penelitian ini hanya ditemukan 5 obligasi dengan kategori *speculative grade*.

6.3 Saran

Saran yang dapat digunakan bagi pihak yang ingin melanjutkan penelitian ini adalah:

1. Jumlah sampel dapat diambil dengan periode pengamatan yang lebih panjang dan menggunakan data peringkat obligasi yang tidak hanya diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia tetapi juga dari agen pemeringkat lain sehingga variasi data peringkat obligasi yang diperoleh menjadi lebih banyak.

2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel mekanisme *corporate governance* yang lebih lengkap serta variabel lain terkait faktor akuntansi selain profitabilitas dan likuiditas yang diperkirakan dapat mempengaruhi peringkat obligasi.
3. Penelitian selanjutnya dapat mengganti pengukuran terhadap variabel peringkat obligasi selain *dummy* sehingga diharapkan hasilnya terhadap variabel independen mendapatkan hasil yang lebih signifikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriyeni, Endang. 2008. *Penilaian Kinerja Keuangan Dengan Menggunakan Analisis Rasio*. Poli Bisnis Vol 3 No.2
- Almilia, Luciana Spica dan Vieka Devi. 2007. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta". Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART. 3 November
- Arief, Muh.Effendi. 2009. *The Power Of Good Corporate Governance; Teori & Implementasi*. Penerbit Salemba Empat
- Burton, B: Mike, A; dan Hardwick, P. 2000. *The Determinants of Credit Ratings in United Kingdom Insurance Industry*. Download www.google.com
- Bhojraj, S dan Sengupta, P. 2003. "Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors". *The Journal of Business*. 76:455-476
- Brigham & Houston. 2006. Buku 1 . Edisi 10. *Fundamentals Of Financial Management; Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Salemba Empat. Jakarta
- Darmadji, Tjiptono & Hendy M. Fakhrudin. 2011. Edisi 3. *Pasar Modal Indonesia*. Penerbit Salemba Empat
- Dian Rosalina. 2009. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Disclosure Sebagai Variabel Moderating". Skripsi sarjana tak diterbitkan. STIE Perbanas Surabaya.
- Endri. 2011. "Corporate Governance Terhadap Peringkat Sukuk Korporasi Di Indonesia". *Jurnal Keuangan & Perbankan* Vol. 15 No.2 Mei. Hlm 178-190
- Ermi Linandarini. 2010. "Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Di Indonesia". Universitas Diponegoro Semarang.
- Gita Sovie Rahmaniari. 2012. "Pengaruh Kinerja Lingkungan Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Corporate Social Responsibility Disclosure Sebagai Variabel Moderating". Skripsi sarjana tak diterbitkan. STIE Perbanas Surabaya.

- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 19*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, Imam. 2012. *Partial Least Square: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 2.0 M3*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hanafi, Mamduh; Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 2*. UPP STIM YKPN. Jogjakarta
- 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
- Herwidayatmo. 2000. "Implementasi Good Corporate Governance Untuk Perusahaan Publik Di Indonesia". *Usahawan* No.10 Th XXIX Oktober
- Indriantoro, Nur & Bambang Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi & Manajemen*. Edisi Pertama, Yogyakarta : BPF
- Jensen, Michael C. dan W.H. Meckling. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure". *www.ssrn.com*. Diakses tanggal 26 September 2012
- Jogiyanto Hartono. 2009. *Teori Potofolio dan Analisis Investasi* . Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF
- Kusumawati, Dwi Novi dan Bambang Riyanto. 2005. "Corporate Governance dan Kinerja: Analisis Pengaruh Compliance Reporting dan Struktur Dewan Terhadap Kinerja". *Simposium Nasional Akuntansi VIII*. Solo. 15-16 September
- Magreta dan Poppy Nurmawati. 2009. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi*. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Desember 2009, Hal 143-154, Vol. 11 No.3
- Manurung, A. H., Silitonga, D., & Tobing, W.R.L., 2009. "Hubungan Rasio-Rasio Keuangan dengan Rating Obligasi". PT Finansial Bisnis Informasi Jakarta, Artikel ini diakses melalui www.finansialbisnis.com pada tanggal 26 September 2012

- Maylia, Pramono Sari. 2007. "*Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Pefindo)*". Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE), September 2007, Hal 172-182, Vol. 14, No.2.
- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif Dan Kualitatif*. Edisi Pertama. Malang: Banyumedia Publishing
- Putri, Sejati Grace. 2010. "*Analisis Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur*". Jurnal Ilmu Administrasi & Bisnis. Jan-Apr 2010. Vol 17. Hlm 70-78
- Raharja, dan Maylia Pramono Sari. 2006. *Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating)*.
- Rinaningsih. 2009. "*Pengaruh Praktek Corporate Governance Terhadap Resiko Kredit, Yield Surat Hutang (Obligasi)*". Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak. 23-24 Juli
- Samsul, Muhamad. 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Penerbit Erlangga.
- Sartono, Agus. 2002. *Manajemen Keuangan (Teori Dan Aplikasi)*. Jogjakarta: BPFE
- Setyaningrum, Dyah. 2005. "*Pengaruh Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Surat Utang Perusahaan di Indonesia*". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol. 2. No. 2: 73-102
- Setyapurnama, Yudi Santara dan A.M Vianey Norpratiwi. 2007. "*Pengaruh Corporate Governance terhadap peringkat obligasi dan Yield Obligasi*". *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol 7. No 2, Agustus 2007: 107-108
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Edisi Pertama. *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. Kanisius Yogyakarta
- Ujiyantho, Muh. Arif dan Bambang Agus Pramuka. 2007. "*Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan*". *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makassar. 26-28 Juli
- Ulfi Kartika, O dan Nanik Wahyuni. 2010. "*Pengaruh Perubahan Komposisi JII Terhadap Return Saham*". UIN Maulana Malik Ibrahim Malang.
- Zuhrohtun, dan Zaki Badriawan. 2005. "*Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi*". Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo. Hal 355