

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Leverage* yang diukur dengan *Debt Ratio*, ukuran perusahaan yang diukur dengan $Ln = \text{total asset}$, Profitabilitas yang diukur dengan *ROA*, dan GCG yang diukur dengan nilai komposit, terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan menerbitkan obligasi yang diperingkat oleh lembaga pemeringkat PT Pefindo dari tahun 2008-2015.

Analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik. Variabel dependen pada penelitian ini adalah peringkat obligasi, yang merupakan variabel *dummy*. Analisis uji statistik ini, dilakukan dengan bantuan *Statistical Package Social Sciences (SPSS) versi 22.0 for windows*. Data sampel pada penelitian ini terdapat 15 perusahaan setiap tahun, dan didapatkan total 120 data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Indonesia dan diperingkat oleh PT Pefindo selama tahun 2008-2015.

Berdasarkan hasil analisis regresi logistik yang telah dilakukan, maka peneliti menyatakan bahwa:

1. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi
2. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi
3. Profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi
4. GCG tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi

Variabel independen pada penelitian ini yang berpengaruh adalah profitabilitas dan ukuran perusahaan, dan variabel dependen pada penelitian ini adalah peringkat obligasi. Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada Bank Umum Konvensional di Indonesia tahun 2008 sampai dengan 2015. Berikut ini hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan:

1. Ada Pengaruh profitabilitas terhadap peringkat obligasi

Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi dari profitabilitas terhadap peringkat obligasi sebesar 0,049. Artinya ada pengaruh *profitabilitas* terhadap peringkat obligasi karena nilai signifikansi lebih kecil dari kriteria penerimaan yaitu 0.05.

2. Ada Pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap peringkat obligasi.

Hal ini dapat dilihat dari nilai signifikansi Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap peringkat obligasi sebesar 0.000. Artinya ada pengaruh Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap peringkat obligasi karena nilai signifikansi lebih kecil dari kriteria penerimaan yaitu 0.05.

5.2 Keterbatasan

Sebagaimana umumnya, sebuah penelitian memiliki keterbatasan dalam melakukan penelitian, sama halnya dengan penelitian yang dilakukan saat ini:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian masih sedikit, hanya menggunakan perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan obligasi yang diperingkat oleh PT Pefindo

tahun 2008 sampai dengan 2015. Sehingga hanya ditemukan sebanyak 15 sampel dan 120 data, sehingga penelitian ini tidak dapat digunakan bagi perusahaan sektor lain selain industri perbankan.

2. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya terdiri dari empat variabel, yaitu *Leverage*, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan GCG. Sementara masih terdapat beberapa rasio keuangan dan faktor-faktor lain yang digunakan dalam memprediksi peringkat obligasi.
3. Tidak semua industri perbankan menerbitkan obligasi, dan hal ini mengurangi jumlah sampel yang ada.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil dari analisis dan kesimpulan serta keterbatasan penelitian sebelumnya, peneliti menemukan saran untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat memperluas sampel penelitian. Misalnya, dengan menambah sektor lain selain perbankan dalam pemilihan sampelnya.
2. Penelitian selanjutnya, diharapkan menggunakan pemeringkat selain pefindo dalam mengetahui peringkat obligasi.
3. Penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambah variabel lain pada penelitian selanjutnya untuk memprediksi peringkat obligasi, agar lebih bervariasi hasilnya. Contohnya seperti menambahkan variabel umur perusahaan, solvabilitas, dan likuiditas.

DAFTAR RUJUKAN

- Adrian, Sutedi. 2009. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika
- Andry, W. 2005. "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi". *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*, 8(2), 243-262.
- Bank Indonesia. 2013. *Kodifikasi Peraturan Bank Indonesia: Manajemen Good Corporate Governance*. Jakarta: Pusat Riset Dan Edukasi Bank Sentral (PRES)
- _____. 2007. Surat Edaran Bank Indonesia Nomor 9/12/DPNP,30 Mei 2007 tentang Pelaksanaan *Good Corporate Governance* bagi Bank Umum. Jakarta Bank Indonesia.
- Delli, Maria. 2014. "Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi". *Jurnal ESAI*, 8(2).
- Erny, Indah Surya dan Eni, Wuryani. 2015. "Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Firm Size*), Profitabilitas, Likuiditas, Produktivitas, dan *Leverage* Terhadap Peringkat Obligasi". *Jurnal Mahasiswa Teknologi Pendidikan*, 3(2).
- Estiyanti, Ni Made, and Gerianta Wirawan Yasa. "Pengaruh faktor keuangan dan non keuangan pada peringkat obligasi di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Universitas Udayana* (2012).
- Fenni, Sufiyanti dan Dewi, Kusuma Wardani. 2016. "Dampak Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Prosiding Seminar Nasional dan The 3rd Call For Syariah Paper*, 332-339.
- Hilda, Indria Septyawanti. 2013. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan". *Accounting Analysis Journal*, 2(3).
- Imam, Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Indah, Wijayanti. 2015. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3(3).

- Iramani. 2014. *Modul Statistika 1*. Surabaya: STIE Perbanas
- Kadek, Yuni Lestari dan Gerianta Wirawan Yasa. 2014. "Pengaruh Penerapan Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi". *E-Jurnal Akuntansi*, 8(1), 227-249.
- Leli, Kurnia Sari dan Henny Murtini. 2015. "Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan". *Accounting Analysis Journal*, 4(1).
- M. Arief, Effendi. 2009. *The Power of Good Corporate Governance*. Jakarta: Salemba Empat
- Maikel, Jefriando. 2016. Bank DKI Tawarkan Obligasi Rp 1 T, Berbunga 8,5%-9,4% (Online). (www.detik.com, diakses 12 Oktober 2016)
- N. Agus, Sunarjanto dan Daniel, Tulasi. 2013. "Kemampuan Rasio Keuangan dan Corporate Governance Memprediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Consumer Goods". *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 17(2), 230-242.
- Nelly, Thamida dan Hendro, Lukman. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Industri Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012". *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Ni Made, Sri Kristina Sari dan Ida, Bagus Badjra. 2016. "Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Keuangan". *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8).
- Sari, M. P. 2007. "Kemampuan rasio keuangan sebagai alat untuk memprediksi peringkat obligasi (PT Pefindo)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 14(2).
- Sejati, G. P. 2010. "Analisis faktor akuntansi dan non akuntansi dalam memprediksi peringkat obligasi perusahaan manufaktur". *Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, 17(1), 70-78.
- Sofia, Prima Dewi. 2015. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan". *Jurnal Ekonomi*, 18(2).
- Sofyan, Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Tarmiden, Sitorus. 2015. *Pasar Obligasi Indonesia: Teori Dan Praktik*. Jakarta: Raja Grafindo Persada

Yossy, Fauziah. 2014. “Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Umur Obligasi Terhadap Prediksi Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012)”. *Jurnal Akuntansi*, 2(1)

www.idx.co.id

www.pefindo.com