

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap peringkat obligasi syariah. Alat uji yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi multinomial logistik dikarenakan variabel dependen pada penelitian ini merupakan variabel dummy dengan lebih dari 2 kategori. Populasi pada penelitian ini merupakan perusahaan penerbit obligasi syariah (sukuk) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan data laporan keuangan tahun 2011-2015 dan diperingkat oleh PT. Pefindo selama tahun 2012-2016. Berdasarkan teknik *purposive sampling* maka didapatkan 14 perusahaan dengan sebanyak 42 obligasi syariah yang diterbitkan yang dapat digunakan sebagai sampel penelitian. Berdasarkan hasil pengujian dan analisis pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan :

1. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah.
Tinggi rendahnya rasio *leverage* tidak mempengaruhi baik atau tidaknya peringkat obligasi syariah suatu perusahaan.
2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah.
Besarnya kecilnya ukuran perusahaan tidak mampu mempengaruhi baik atau tidaknya peringkat obligasi syariah suatu perusahaan.

3. Profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah.

Kenaikan rasio profitabilitas akan berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah. Hal ini disebabkan dengan tingginya tingkat profitabilitas perusahaan mengakibatkan semakin rendahnya risiko gagal bayar (*default*), semakin baik peringkat obligasi syariah yang diberikan terhadap perusahaan.

4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi syariah.

Tinggi rendahnya rasio likuiditas tidak dapat mempengaruhi baik atau tidaknya peringkat obligasi syariah suatu perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain :

1. Perusahaan yang menjadi sampel terlalu sedikit karena adanya kriteria yang harus dipenuhi.
2. Aspek penelitian yang digunakan hanya sebatas *leverage*, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas.
3. Penelitian ini hanya menggunakan agen pemeringkat PT Pefindo.
4. Menggabungkan sektor bank dan non bank sebagai sampel dalam penelitian sehingga menyebabkan perbedaan karakteristik laporan keuangan khususnya pada pos hutang.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya dan berdasarkan kesimpulan yang telah ditarik pada penelitian ini, maka saran yang akan diberikan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Investor sebelum mengambil keputusan terkait obligasi syariah yang akan dipilih, untuk dapat menangkap sinyal mengenai kondisi keuangan perusahaan untuk mengetahui tingkat keamanan obligasi syariah yang akan dibeli.
2. Bagi Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian dengan harapan akan semakin bertambahnya jumlah sampel, diharapkan menggunakan lembaga pemeringkat lain selain PT Pefindo agar dapat dilakukan perbandingan, diharapkan dapat menambah variabel lain diluar variabel *leverage*, ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas seperti umur obligasi (*time to maturity/tenor*), dan juga diharapkan dapat lebih menspesifikasi kan sektor perusahaan yang digunakan sebagai sampel.

DAFTAR RUJUKAN

- Abulgasem, Mohamed.,Muhamed, N.A., dan Ramli, N.M. 2015. "The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating". *Procedia Economics and Finance*. Pp: 62-74.
- Ani, K., dan Sri, W. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Syariah: Studi Empiris Pada Pasar Obligasi Syariah di Indonesia. *Syariah Paper Accounting FEB-UMS*, halaman: 31-43.
- Arundina, T., Omar, M. A., & Kartiwi, M. 2015. The predictive accuracy of Sukuk ratings; Multinomial Logistic and Neural Network inferences. *Pacific-Basin Finance Journal*, 34. Pp: 273-292.
- Endah, W., Siti, N., dan Kartika, H. T. 2017. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*. Vol. 18, No. 01, halaman: 131-138.
- Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002, tentang Obligasi Syariah
- Mamduh M, H., dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Irma Febriani., Hari, S, N., dan Saryadi. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Lembaga Keuangan Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia", *ejournal*, UNDIP, halaman: 3.
- Kalia Melis. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Brawijaya*. Vol 03. No. 2, halaman: 1-17.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Lidiya Malia. 2015. "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Peringkat Sukuk". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.Vol 4.No. 11, halaman: 2-13.
- Manan, H. A. 2012. *Aspek Hukum dan Penyelenggaraan Investasi di Pasar Modal Syariah Indonesia*. Jakarta: Kencana
- Mohd, Saad., Noriza., Mohd, N.Haniff., dan Norli Ali. 2016. "Firm's Growth and Sustainability: The Role of Institutional Investors in Mistigating the

Default Risks of Sukuk and Conventional Bonds”. *Procedia Economics and Finance*. Pp: 339-348.

Myers, S.C., “Signaling and Accounting Information”. *NBER Working Paper Series*

Rachmat, Triyono. 2015. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Penerbit Papas Sinar Sinanti.

Safari, M. Ariff, M., dan Mohamad, S. 2014. *Sukuk Securities New Ways Debt Contracting*. Singapore : John wiley & Sons Singapore Pte. Ltd.

Sapto, Rahardjo. 2004. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Scott, W. R. 2012. *Financial Accounting Theory Third Edition*. Canada: Pearson Canada Inc.

Silviana Pebruary. 2016. “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013”. *Jurnal Dinamika Ekonomi dan Bisnis*. Vol. 13. No. 1, halaman: 95-110.

Sujoko, E., Stevanus, H. D., dan Yuliawati, T. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi: Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi 6*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Wolk, Harry.I., Michael, G.Tearney., dan James, L.Dodd. 2001. *Accounting Theory :a conceptual and institutional approach*. Fifth Edition, South Western Collage Publishing, Cincinnati, Ohio