

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan rasio keuangan yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas dan rasio solvabilitas dalam memprediksi perubahan *rating* sukuk. Alat uji yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi multinomial logistik dikarenakan variabel dependen pada penelitian ini merupakan variabel *dummy* dengan lebih dari dua kategori. Populasi pada penelitian ini merupakan *rating* sukuk yang diterbitkan oleh PT Pefindo. Berdasarkan teknik *purposive sampling* maka didapatkan 11 perusahaan yang menerbitkan sukuk. Hasil observasi memperoleh 35 *rating* sukuk yang diterbitkan oleh PT Pefindo. Berdasarkan hasil pengujian dan analisis pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan :

1. Likuiditas tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya menggunakan aktiva lancarnya tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk perusahaan.

2. Profitabilitas tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

Kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan tingkat efektifitas perusahaan dalam mengelola asetnya untuk memperoleh laba tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

3. Aktivitas tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

Keefektifan perusahaan dalam mengelola asetnya tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

4. Solvabilitas tidak mampu memprediksi *rating* sukuk

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban menggunakan aset yang dimilikinya tidak mampu memprediksi perubahan *rating* sukuk.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain :

1. Variabel *rating* sukuk diukur perubahannya dan variabel rasio keuangan tidak diukur perubahannya.
2. Penelitian ini mengkategorikan secara bertingkat namun menggunakan *multinomial logistic regression*.
3. Kemampuan model dalam menjelaskan kemampuan rasio keuangan dalam memprediksi perubahan *rating* sukuk masih rendah, $R^2 = 0,401$.

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. Diharapkan pada penelitian selanjutnya untuk lebih konsisten dalam mengukur variabel dependen dan independen agar diperoleh hasil terbaik.

2. Diharapkan pada penelitian selanjutnya jika mengkategorikan bertingkat yaitu menggunakan alat uji *ordinary logistic regression*.
3. Diharapkan pada penelitian selanjutnya untuk menambah variabel lain yang berhubungan dengan *rating* sukuk.
4. Diharapkan kepada investor untuk dapat menangkap sinyal mengenai kondisi keuangan perusahaan untuk mengetahui tingkat keamanan sukuk yang akan dibeli.



DAFTAR RUJUKAN

- Achmad D, Afriyadi. 2017. Bursa Global Sedang Jenuh Pasar Modal RI Berpeluang Besar Tumbuh. Liputan6 (Online). (<http://bisnis.liputan6.com/read/3055537/bursa-global-sedang-jenuh-pasar-modal-ri-berpeluang-besar-tumbuh> diakses 10 September 2017).
- Ciaran, Walsh. *Key Management Ratios*, Edisi Keempat. Penerbit Erlangga tahun 2012.
- Damalia, A. (2013). Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan leverage terhadap Peringkat Sukuk (Studi Empiris Pada Bank Umum Syariah Dan Unit Usaha Syariah Periode 2008-2010). *Accounting Analysis Journal*, 2.
- Fatwa Dewan Syari'ah Nasional Nomor: 32/DSN-MUI/IX/2002*, tentang Obligasi Syariah
- Fatwa Dewan Syariah Nasional Nomor 33/DSN-MUI/IX/2002*, tentang Obligasi Syariah
- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete* (8th ed.). Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Gumanti, T.A. (2009). Teori Sinyal dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38, 4–13.
- Hamida, L. (2017). pengaruh likuiditas dan leverage terhadap yield sukuk dengan peringkat sukuk sebagai variabel intervening. *EKOBIS*, 18, 71–86.
- James C. Van Horne. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi kesembilan. Penerbit Salemba Empat 1997.
- Jumingan. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- J. Fred Weston, Eugene. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi ketujuh. Penerbit Erlangga tahun 2004.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Lidiya, M. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4.
- Mamduh, H., & Abdul, Halim. (2016). *Analisa Laporan Keuangan* (Empat). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

- Melati, L., & Sulistyawati, A. I. (2016). Audit Delay Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 5, 37–56.
- Mohamed, Abulgasem A. Elhaj; Nurul Aini, Muhamed; Natasha, M. R. (2015). The Influence of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating. *Procedia Economics and Finance*, 31, 62–74.
- Nurhayati, S., & Wasilah. (2014). *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Scott, W.R. 2012. *Financial Accounting Theory Third Edition*. Canada: Pearson Canada Inc.
- Silviana, P. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 13, 94–112.
- Sudaryanti, Mahfudz, N., & Wulandari, R. (2011). Analisis Determinan Peringkat Sukuk dan Peringkat Obligasi Indonesia. *Jurnal STIEI Tazkia Islamic Finance & Business Review*, 6.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal (Enam)*. 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.
- www.bi.go.id/id/perbankan/lembaga-pemeringkat diakses 13 November 2017.
- web.ksei.co.id/ diakses 10 September 2017.
- www.pefindo.com/ diakses 10 September 2017.