

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variable independen seperti dewan komisaris, komisaris independen, komite audit, profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di pemeringkat obligasi Indonesia (PEFINDO) dengan tahun penelitian 2012-2016. Variabel dewan komisaris diukur dengan mengetahui jumlah anggota dewan komisaris perusahaan, variable komisaris independen diukur dengan menggunakan seluruh anggota dewan komisaris perusahaan dibagi dengan jumlah komisaris independen, variable komite audit diukur dengan mengetahui jumlah anggota komite audit perusahaan dan profitabilitas diukur dengan menggunakan indikator *return on asset* (ROA), likuiditas diukur dengan menggunakan indikator *current ratio* (CR), dan *Leverage* diukur menggunakan indikator *debt to equity ratio* (DER) dan variable dependen yaitu peringkat obligasi yang diukur dengan menggunakan peringkat obligasi yang diterbitkan oleh pemeringkat obligasi Indonesia (PEFINDO). Populasi dan sampel penelitian ini adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di PEFINDO dan menerbitkan obligasi pada tahun 2012-2016. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23.

Berdasarkan hasil dalam pengujian dengan menggunakan logistic ordinal dalam penelitian ini menunjukkan hasil VIF sedangkan berdasarkan hasil pengujian dengan menggunakan uji t pada penelitian ini menunjukkan :

1. Hasil pengujian hipotesis pertama yang menguji pengaruh dewan komisaris terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa dewan komisaris tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua yang menguji pengaruh komisaris independen terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari pengujian komisaris independen tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
3. Hasil pengujian hipotesis ketiga yang menguji pengaruh komite audit terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari pengujian komite audit berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat yang menguji pengaruh profitabilitas dengan menggunakan indikator return on asset (ROA) terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari pengujian profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
5. Hasil pengujian hipotesis kelima yang menguji pengaruh Likuiditas dengan menggunakan indikator current ratio (CR) terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari pengujian likuiditas berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
6. Hasil pengujian hipotesis keenam yang menguji pengaruh leverage dengan menggunakan indikator debt to equity ratio (DER) terhadap peringkat obligasi, maka dapat disimpulkan bahwa hasil dari pengujian leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini berusaha untuk mengembangkan dari penelitian terdahulu, tetapi peneliti menyadari bahwa masih ada keterbatasan pada penelitian ini. Keterbatasan tersebut meliputi sebagai berikut :

1. Terbatasnya jumlah data laporan keuangan perusahaan peringkat obligasi dengan lengkap yang sudah terdaftar pada PEFINDO dan Brusa Efek Indonesia selama periode penelitian.
2. Pada penelitian ini termasuk dalam model lemah, karena yang berpengaruh signifikan hanya dua variable yaitu Komite audit dan Likuiditas. Sedangkan variable lainnya tidak berpengaruh signifikan.

5.3 Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna, sehingga berdasarkan hasil penelitian, pembahasan, dan diambil kesimpulan, keterbatasan, maka didapatkan saran sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variable independen seperti umur obligasi atau variabel yang lebih baru atau masih di anggap jarang. Untuk dilakukan pengujian oleh peneliti terdahulu.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan SM-PLS untuk teknik analisis data, yang diharapkan data yang digunakan tidak perlu terdistribusi secara normal dan fit.

DAFTAR RUJUKAN

- Annas, Dafid Syaiful 2015. Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap peringkat obligasi dengan manajemen laba sebagai variabel intervening pada perusahaan non keuangan. ISSN: 2302-8556 *E-Jurnal Akuntansi Universitas Negri Semarang* 8.1 (2015):227-249
- Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Capital Market Directory 2007-2010*. Jakarta: Bursa Efek Indonesia.
- Dewi, Kadek Krisiana Dan Gerianta Wirawan 2016. Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. ISSN: 2302-8556 *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.16.2. hal : 1063-1090
- Erdaryanti, Hermin dan Marfuah 2013. Pengaruh *Good Corporate Governance* Dan *Debt Maturity* Terhadap Prediksi *Bond Rating*. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan* ISSN 1411 – 0393 Akreditasi No. 80/DIKTI/Kep/2012
- Ghozali, I. Latan, H. (2012). *Partial Least Square :Konsep, Teknik dan Aplikasi Smart PLS 3.0*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- https://bisnis.tempo.co/read/829328/pefindo-proyeksi-emisi-obligasi-korporasi-tahun_2017
Pefindo Proyeksi Emisi Obligasi Korporasi Tahun 2017. Diakses 17 oktober 2017
- Kasmir. 2013. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo
- Mc Mullen, D.A 1996. Audit Committee Performance: An Investigation of The Consequences Associated With Audit Committee. *Auditing: S Journal Of The Practice And Theory*. Vol 15. No 1.88-103.
- Nuraini, Elva, dan Anggita Langgeng Wijaya 2016. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Terbuka Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Volume 5, Nomor 1, April 2016
- Pandutama, Arvian, A. 2012. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*. Vol 1. No 4. Juli : 82-87
- Pefindo: <http://www.pefindo.com/index.php/pageman/page/ratings.php/> diakses pada tanggal 04 oktober 2017
- Rasyid, Rosmita dan Ervina Joice Konstaman 2013. Analisis Pengaruh Mekanisme Public Corporate Governance dan Profitabilitas terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi UKRIDA*. Vol No 1. April: 1-21.

- Rusfika, dan Widhiawati 2015. Kemampuan Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi Dalam Memprediksi *Bond Rating*. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 4
- Sejati, Grace Putri 2010. Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur. *Bisnis & Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Jan—Apr 2010 hlm. 70-78. ISSN 0854-3844. Volume 17, Nomor 1
- Sufiyanti, Fenny Dan Dewi Kusuma 2014. Dampak Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Sarjawawiyata Tamansiswa*. ISSN 2460-0784
- Sunarjanto, N. Agus dan Daniel Tulasi 2010. Kemampuan Rasio Keuangan Dan *Corporate Governance* Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan *Consumer Good*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.17, No. 2 Mei 2013, hlm. 230–242 Terakreditasi SK. No. 64a/DIKTI/Kep/2010.
- Surya, Erny Indah dan Eni Wuryani 2015. Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Firm Size*), Profitabilitas, Likuiditas, Produktivitas, Dan *Leverage* Terhadap Peringkat Obligasi.
- Sutedi, Adrian. S. 2008. *Aspek Hukum Obligasi dan Sukuk*. Jakarta: Sinar Grafika
- Utami, Ayu Gandar 2012. Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi. *Accounting Analysis Journal* <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaj>. ISSN 2252-6765
- Yuliana, Rika 2011. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Brusa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 11. No 3. 143-154.
- Yuni, Lestari Kadek dan Gerianta Wirawan Yasa 2014. Pengaruh Penerapan *Corporate Governance* dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. ISSN: 2302-8556 *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 8.1 (2014) : 227-249.