

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, solvabilitas, *maturity*, dan pertumbuhan perusahaan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO (Pemeringkat Efek Indonesia). Periode yang digunakan dalam penelitian ini adalah tahun 2013-2017. Pemilihan sampel dalam penelitian menggunakan teknik *purposive sampling*, yaitu sampel yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu berdasarkan tujuan penelitian.

Data sampel yang digunakan berdasarkan pemilihan kriteria sampel sebanyak 140 sampel perusahaan non keuangan. Analisis yang dilakukan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi logistik ordinal. Berdasarkan uji hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka terdapat beberapa kesimpulan sebagai berikut :

- a. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Rata-rata perusahaan yang diteliti mengalami kenaikan dan penurunan nilai likuiditas tetapi tidak mempengaruhi peringkat obligasi karena banyak perusahaan tidak mengalami kenaikan maupun penurunan peringkat sehingga peringkat yang didapatkan relatif konstan. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya nilai likuiditas perusahaan maka tidak berpengaruh pada penurunan atau kenaikan peringkat obligasi.

- b. Solvabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Perusahaan yang mendapatkan peringkat AAA secara keseluruhan memperoleh nilai solvabilitas dibawah rata-rata dan juga perusahaan yang memiliki peringkat BBB memperoleh nilai likuiditas diatas rata-rata. Sehingga menunjukkan bahwa semakin rendah nilai solvabilitas perusahaan maka peringkat yang didapatkan juga semakin tinggi, dan juga sebaliknya.
- c. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Rata-rata perusahaan yang diteliti mengalami kenaikan dan penurunan nilai pertumbuhan perusahaan tetapi tidak mempengaruhi peringkat obligasi karena banyak perusahaan tidak mengalami kenaikan maupun penurunan peringkat sehingga peringkat yang didapatkan relatif konstan. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya nilai pertumbuhan perusahaan maka tidak berpengaruh pada penurunan atau kenaikan peringkat obligasi.
- d. Umur Obligasi berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Perusahaan yang menerbitkan obligasi memiliki umur obligasi rata-rata antara 1 sampai 5 tahun dan perusahaan tersebut mendapatkan peringkat A (kuat). Perusahaan yang memiliki sampel diatas 5 tahun terdapat perusahaan yang mengalami penurunan peringkat yaitu pada perusahaan PT Aneka Tambang (Persero) Tbk.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian jumlahnya terbatas, dari 751 sampel perusahaan yang terdaftar di Pefindo, hanya 140 sampel yang menjadi sampel selama lima tahun yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Sebanyak 82% sampel yang harus dihapus dikarenakan tidak sesuai dengan kriteria penelitian.
2. Penelitian ini terdapat keterbatasan mengenai obligasi perusahaan yang tidak terdapat peringkat obligasi yang termasuk pada kategori *non-investment grade*, maka penelitian ini hanya menggunakan kategori *investment grade*.

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 peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel dengan menambah sektor lain seperti sektor keuangan dan diharapkan menggunakan lembaga peringkat lain selain PT Pefindo agar dapat dilakukan perbandingan, diharapkan dapat menambah variabel lain diluar variabel likuiditas, solvabilitas, maturity, dan pertumbuhan perusahaan seperti jaminan.

2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah rentang periode penelitian lebih dari lima tahun, karena pada rentang periode satu sampai lima tahun yaitu 2013-2017, tidak terdapat perusahaan yang mendapatkan peringkat obligasi dengan kategori *non-investment grade*.



DAFTAR RUJUKAN

- Achmad, A. D. (2017, Agustus 12). *Masuk Usia ke-40, Begini Perkembangan Pasar Modal di Indonesia*. Retrieved from Liputan 6: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/3055441/masuk-usia-ke-40-begini-perkembangan-pasar-modal-di-indonesia>
- Adeka, K. T., & Titiek, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Produktifitas Terhadap Peringkat Obligasi. *In Seminar Nasional Multi Disiplin Ilmu Unisbank. Stikubank University*.
- Adi W. P., & Santi S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(10), 6670-6699.
- Arinurtry, M., Zulfahridar, & Azhar, A. (2014). Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI dan Diperingkat oleh PEFINDO Periode 2009-2013. *Jom FEKON*, Vol.1 No.2 Hal. 1-13.
- Bae, K. H., Kang, J. K., & Wang, J. (2015). Does Increased Competition Affect Credit Ratings? A Reexamination of the Effect of Fitch's Market Share on Credit Ratings in the Corporate Bond Market. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 50 Pp. 1011-1035.
- Bodie, Zvi, Alex Kane dan Alan J. Marcus. 2006. *Investasi (Edisi 6)*, Penerjemah Zuliani Dalimunthe. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Joel, H. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba empat.
- Caesa, A., & Deni, D. (2016). Pengaruh Manajemen Laba, Jaminandan Umur Obligasi Terhadap Peringkat Obligasi. *Seminar Nasional Cendekiawan*, Hal. 4.1 - 4.13.
- Chianga, W. C., Shang, J., & Sun, L. (2017). Broad bond rating change and irresponsible corporate social responsibility activities. *Advances in Accounting*, Vol. 39 Pp. 32-46.
- Dermawan, S. (2014). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Desak, S. P., & Ida, P. B. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5 No. 6 Pp. 3706-3705.

- Desak, W. Y. (2015). Analisis Prediksi Peringkat Obligasi Perusahaan dengan Pendekatan Faktor Keuangan dan Non Keuangan. *Jurnal Dinamika akuntansi* , Vol. 7 No. 1 Hal. 63-74.
- Dewi, W., Yeterina, N., & Ari, K. B. (2013). Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan yang Berpengaruh pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI dan di Daftar Peringkat Pt Pefindo 2009-2011). *Jurnal Manajemen* , Vol.13 No.1 Hal. 35-54.
- Dinik, K., Elva, N., & Anggita, W. L. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Umur Obligasi terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada Perusahaan Terbuka yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *ASSETS : Jurnal Akuntansi dan Pendidikan* , Vol. 5 No. 1.
- Donald, B. (2018, Juni 26). *Hati-Hati! Taksi Express Kembali Tunggak Bunga Obligasi*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180626121401-17-20517/hati-hati-taksi-express-kembali-tunggak-bunga-obligasi>
- Emanuel, C. B. (2018, April 16). *KINERJA 2017: Rugi Express Transindo (TAXI) Membengkak 166%*. Diambil kembali dari Market: <http://market.bisnis.com/read/20180416/192/784980/kinerja-2017-rugi-express-transindo-taxi-membengkak-166>
- Emzir. (2007). *Metodologi Penelitian Pendidikan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fenni, S., & Dewi, W. K. (2016). Dampak Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional dan The 3rd Call for Syariah Paper* , ISSN 2460-0784
- Harahap, Sofyan Safri. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hari, W. (2017, Agustus 22). *Bima Multifinance Gagal Bayar Obligasi*. Diambil kembali dari Ascend: <http://ascend.co.id/2017/08/22/bima-multifinance-gagal-bayar-obligasi/>
- Hery. (2014). *Controllershship : Manajemen Strategis, Pengendalian Internal, Analisis Keuangan*. Grasindo.
- Huang, Z., Hsinchun, C., Chia-Jung, H., Wun-Hwa, C., & Soushan, W. (2004). Credit rating analysis with support vector machines and neural networks: a market comparative study. *Decision support systems* , Vol. 37 Pp 543-558.

- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indah, W., & Maswar, P. P. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* , Vol. 3 No. 3 Hal. 1-15.
- Jogiyanto, H. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis, Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Jogiyanto, H. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Kadek, D. K., & Gerianta, y. w. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* , Vol. 16 Pp 1063-1090.
- Kallapur, S., & Trombley, M. A. (2001). The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences and Measurement. *Managerial finance* , Vol. 27 No. 3 Pp. 3-15.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- _____. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Keown, A. J., Martin, J. D., Petty, J. W., & Scott, J. D. (2008). *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan*. PT Macanan Jaya Cemerlang.
- Mahfudhoh, Ratih, U., & Nur, C. (2014). Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. *Diponegoro journal of accounting* , Vol. 1 No. 1 Hal. 1-13.
- Maylia, S. P. (2007). Kemampuan rasio keuangan sebagai alat untuk memprediksi peringkat obligasi (PT Pefindo). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* , Vol. 14 No. 2 Hal. 172-182.
- Ma'arij, Arinurtry, Zulfahridar, dan Al Azhar. (2014). Analisis faktor akuntansi dan non akuntansi yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI dan di peringkat oleh pefindo periode 2009-2013. *Jom Fekon (online)* Vol. 1. No. 2.
- Munawir. (2004). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- _____. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- OkezoneFinance. (2013, Februari 25). *Memahami Rating Obligasi*. Diambil kembali dari OkezoneFinance: <https://economy.okezone.com/read/2013/02/24/226/766823/memahami-rating-obligasi>.

- Park, G., & Lee, H.-Y. (2018). Opportunistic behaviors of credit rating agencies and bond issuers. *Pacific-Basin Finance Journal* , Vol. 47 Pp. 39-59.
- Pottier, S. W., & Sommer, D. W. (1997). Agency Theory and Life Insurer Ownership Structure. *The Journal of Risk and Insurance* , Vol. 64 No. 3 Pp. 529-543.
- Purwaningsih, A. (2017). Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ. *Kinerja* , Vol. 12 No. 1 Hal. 85-99.
- _____. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Reputasi Auditor Terhadap Peringkat Obligasi Pada Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(10), 6670-6699.
- Raharja, & Maylia, S. P. (2008). Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating). *Jurnal Maksi* , Vol. 8 No. 2 Hal. 212-232.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- _____. (2002). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sri, S. (2008). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: Grasindo.
- Suprptiningrum, J. (2013). *Strategi Pembelajaran: Teori & Aplikasi*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Subramanyam, K.R. dan Wild, Jhon J. 2017. Analisis Laporan Keuangan Financial Statement Analysis. Salemba Empat. Jakarta
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Teuku, S. M., & Fachrizal. (2016). Pengaruh profitabilitas, interest coverage ratio, retained earning, dan pertumbuhan perusahaan terhadap peringkatobligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar dibursa efek indonesia tahun 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi* , Vol. 1 No. 2 Hal. 237-251.
- Van Horne, J. C., & John M., W. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Widowati, Yeterina Nugrahanti dan Ari Budi Kristanto (2013). Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan Yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi di Indonesia (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang

Terdaftar di BEI dan di Daftar Peringkat PT Pefindo 2009-2011). *Jurnal Manajemen Maranatha*, Vol. 13 No. 1.

Wydia, A. (2005). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi. *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan* , Hal 243-262.

www.detik.com

www.bi.go.id

www.idx.co.id

www.pefindo.com

