

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan jaminan 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 105 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 non keuangan 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. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Perusahaan yang mendapatkan peringkat AAA secara keseluruhan memperoleh nilai *leverage* dibawah rata-rata dan juga perusahaan yang memiliki peringkat BBB memperoleh nilai likuiditas diatas rata-rata. Sehingga menunjukkan bahwa semakin rendah nilai *leverage* perusahaan maka peringkat yang didapatkan juga semakin tinggi, dan juga sebaliknya.
- c. Profitabilitas berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Semakin efisien penggunaan aset perusahaan atau dengan kata lain dengan jumlah aset yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, dan semakin baik juga peringkat obligasi yang di berikan.
- d. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin tinggi peringkat obligasi yang diberikan, hal ini disebabkan oleh tingginya tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan dengan ukuran yang besar. Perusahaan besar memiliki posisi yang kuat pada masing-masing industri yang digeluti sehingga mendukung peringkat obligasi yang diberikan.
- e. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Menunjukkan bahwa semakin tinggi rendahnya pertumbuhan

perusahaan tidak menjamin apabila perusahaan tersebut mampu dalam memenuhi seluruh kewajibannya dan tidak berdampak pada kenaikan atau penurunan peringkat obligasi.

- f. Jaminan berpengaruh terhadap peringkat obligasi pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di PEFINDO tahun 2013-2017. Obligasi yang dijamin dengan menggunakan aset yang bernilai tinggi, menyebabkan rating obligasi akan semakin baik sehingga obligasi tersebut dikatakan aman dan dengan menjaminkan aset yang dimiliki oleh perusahaan untuk obligasi berarti perusahaan tersebut dapat menekan risiko yang akan diterima oleh perusahaan.

## 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 105 sampel yang menjadi sampel selama lima tahun yang sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Sebanyak 86% 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* yaitu dengan peringkat AAA (superior), AA (sangat kuat), A (kuat), BBB (memadai).

### 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, *leverage*, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan jaminan seperti *maturity*.
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 PUSTAKA

- Ade Fatma Lubis dan Adi Syah Putra. 2014. *Manajemen Keuangan*. Medan: USU Press.
- Agus Sartono. 2012. *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Adhisyahfitri Evalina Ikhsan, M. Nur Yahya dan Saidaturrahmi Saidaturrahm. 2012. "Peringkat Obligasi dan Faktor yang Mempengaruhinya". *Pekbis Jurnal*, 4(2),115-123.
- Aries Veronica. 2015. Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 13(2), 271-282.
- Arvian Pandutama. 2012. "Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur di BEI." *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(4), 82-87.
- Bambang Riyanto. 2010. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- 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*, 50(05), 1011-1035.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Chandra Ly Dali, Sautma Ronni, & Maria Ing Malelak. 2015. Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Rasio Keuangan terhadap Peringkat Obligasi. *Finesta*, 3(1), 30-35.
- Dewi Kadek Kristiana dan Gerianta Wirawan Yasa. 2016. Pengaruh Good Corporate Governance, Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(2), 1063-1090.
- Dwi Widowati, Yeterina Nugrahanti, and Ari Budi Kristanto. 2015. "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*, 13(1), 35-54.
- Desak Putu Opri Sani Saputri and Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2016. "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia." *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(6), 3706-3705.
- Dinik Kustiyaningrum, Elva Nuraina, and Anggita Langgeng Wijaya. 2017. "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*, 5(1), 25-40.

- Emanuel B. Caesario. 2018. PT Pemeringkat Efek Indonesia atau Pefindo menurunkan peringkat PT Summarecon Agung Tbk. (SMRA) sebesar satu notch dari idA+ menjadi idA. <https://market.bisnis.com/read/20180917/192/838913/pefindo-turunkan-peringkat-summarecon-agung-smra-ke-level-ida> Diakses pada 18 Maret 2019.
- Emanuel B. Caesario. 2018. PT Pemeringkat Efek Indonesia (Pefindo) menurunkan peringkat PT Intiland Development Tbk. serta obligasi II 2016 perseroan dari idA- menjadi idBBB+ dan mengubah outlook dari negatif menjadi stabil. <https://market.bisnis.com/read/20180413/192/783994/pefindo-turunkan-peringkat-intiland-jadi-idbbb-dengan-outlook-stabil> Diakses pada 18 Maret 2019.
- Eduardus Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*". Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius. Hartono, Jogiyanto.
- Hanafi, 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Hadri Kusuma. 2006. Dampak Manajemen Laba terhadap Relevansi Informasi Akuntansi: Bukti Empiris dari Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 1-12.
- Handono Mardiyanto. 2009. *Inti Sari Manajemen Keuangan (Teori, Soal, dan Jawaban)*. Jakarta: Grasindo.
- Henny Rahyuda, Ni Made Suatini, Ida Bagus Anom Purbawangsa. 2016. "Pengaruh kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (struktur modal sebagai variabel moderasi)." *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Horne, J. C. Van dan John M. Wachowich. 1997. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Juliansyah Noor. 2011. "Metode Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah". Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Jogiyanto dan Willy Abdillah. 2015. *Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. Ed.1. Yogyakarta: ANDI.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Indah Wijayanti dan Maswar Patuh Priyadi. 2014. "Faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(3), 1-15.
- Irham Fahmi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kadek yuni Lestari & Gerianta Wirawan Yasa. 2014. Pengaruh Penerapan Corporate Governance dan Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi. E-*Jurnal Akuntansi*, 8(1), 227-249.
- Kingkin Sandra Melani and Paulus Suluk Kananlua. 2013. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Management Insight*, 8(2), 45-56.
- Keown Arthur J., David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty. Arthur J. 2011. *Manajemen Keuangan: Prinsip & Penerapan*. Jakarta: PT. Indeks.
- Kurnia Oktavianti Tensia, Rizal Yaya, dan Edi Supriyono. 2015. "Variabel-Variabel Yang Dapat Memengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Kasus Perusahaan Non Keuangan dan Non Jasa yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Bisnis: Teori dan Implementasi*, 6(2), 184-206.
- Lailatul Gaprilia (2017). pengaruh solvabilitas, likuiditas, produktivitas, dan size terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei tahun 2011-2015 (doctoral dissertation, STIE PERBANAS Surabaya).
- Luciana Spica Almalia dan Vieka Devi. 2007. Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART. Vol 3.
- Moechdie H, Abi & Ramelan Haryajid. 2012. Gerbang Pintar Pasar Modal. Cetakan pertama, PT. Capital bridge advisory, Jakarta.
- Margareta & Poppy Nurmawati. 2009. Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi ditinjau dari faktor akuntansi dan non akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(3), 143-154.
- Ni Made Estiyanti dan Gerianta Wirawan Yasa. 2012. Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi Di Bursa Efek Indonesia. Simposium Nasional Akuntansi XV Banjarmasin 2012.
- Ni Made Sri Kristina Sari dan Ida Bagus Badjra. 2016. "Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, *leverage* dan jaminan terhadap peringkat obligasi pada sektor keuangan." *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8), 5041-5069.
- Ni Putu Tresna Widiastuti dan Henny Rahyuda. 2016. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Likuiditas, *Maturity*, Dan Rasio Aktivitas Terhadap

Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Jasa." *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6964-6993.

Pefindo Credit Rating Indonesia "Rating Methodology" <http://new.pefindo.com/>  
Diakses tanggal 18 Maret 2019

Syarifah Ratih Kartika Sari dan Bandi. 2010. Praktik manajemen laba terkait peringkat obligasi. Simposium Nasional Akuntansi XIII. Purwokerto, 13(15), 1-18.

Syafrida Hani, 2015. *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: UMSU PRESS.

Syahyunan. 2013. *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis, dan Pengendalian Keuangan*. Medan: USU Press.

Sofyan Syafri Harahap. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.

Scott, William R., 2015. *Financial Accounting Theory*. Seven Edition. Toronto, Ontario: Pearson Canada Inc.

Subramanyam dan Jhon Wild. J, K. R. Subramanyam. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Penerjemah Dewi Yanti. Jakarta: Salemba Empat. Yogyakarta: BPFE.

Sugioyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.

Tatang Ari Gumanti, 2011. *Manajemen Investasi – Konsep Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana media, Jakarta.

Tan, Steacy Chaterine. 2018. "Empirical Evidence of the Role of Accounting Policy on Bond Rating to Financial Companies Listed in Indonesia Stock Exchange." *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 18(1), 35-48.

Tetty Widiyastuti, Djumahir dan Nur Khusniyah. 2014. "Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI)". *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12(2), 269-278.

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), 1-18.

Yuinar Laeli Nur Faizah, Eko Suyono dan Wita Ramadhanti. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Size Dan Leverage Perusahaan Terhadap Yield Obligasi Dengan Peringkat Obligasi Sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Akuntabel*. 5(1), 78-93.