

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kemampuan rasio keuangan yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio produktivitas, rasio solvabilitas dan *corporate governance* dalam memprediksi perubahan peringkat obligasi. 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 peringkat obligasi yang diterbitkan oleh PT Pefindo. Berdasarkan teknik *purposive sampling* maka didapatkan 9 perusahaan yang menerbitkan obligasi. Hasil observasi memperoleh 39 peringkat obligasi yang diterbitkan oleh PT Pefindo. Berdasarkan hasil pengujian dan analisis pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan yaitu :

1. Likuiditas tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya menggunakan aset lancarnya tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi perusahaan.

2. Profitabilitas tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

Kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan dan tingkat efektifitas perusahaan dalam mengelola asetnya untuk memperoleh laba tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

3. Produktivitas tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

Keefektifan perusahaan dalam mengelola asetnya tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

4. Solvabilitas tidak mampu memprediksi peringkat obligasi.

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban menggunakan aset yang dimilikinya tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi.

5. *Corporate Governance* tidak mampu memprediksi peringkat obligasi.

Tata kelola perusahaan yang diukur dengan kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak mampu memprediksi perubahan peringkat obligasi. Hal ini disebabkan karena kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak efektif dan kurang optimal dalam melakukan pengawasan terhadap manajemen.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

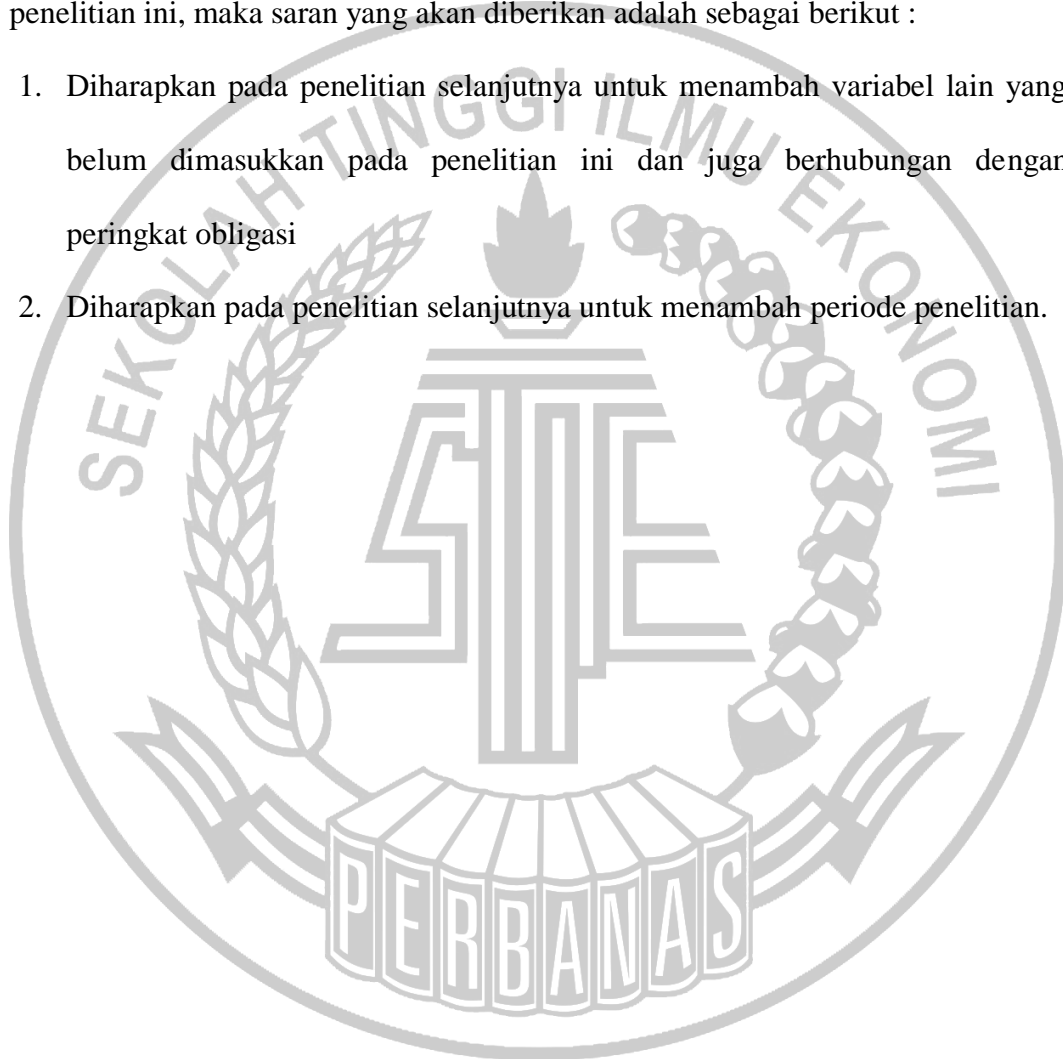
Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian antara lain :

1. Data variabel peringkat obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan manufaktur dan diperingkat oleh PT pefindo sangat terbatas.
2. Periode yang digunakan pada penelitian ini terbatas tahun 2012-2017, mengikuti peringkat obligasi yang dipublikasikan oleh PT Pefindo.
3. Kemampuan model dalam menjelaskan kemampuan rasio keuangan dan *corporate governance* dalam memprediksi perubahan peringkat obligasi masih rendah,  $R^2 = 0,391$ .

### 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 menambah variabel lain yang belum dimasukkan pada penelitian ini dan juga berhubungan dengan peringkat obligasi
2. Diharapkan pada penelitian selanjutnya untuk menambah periode penelitian.



## DAFTAR RUJUKAN

- Afiani, D. (2013). Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi. *Accounting Analysis Journal Vol 2 No 1* , 110-115.
- Albugasem, M., Aini, N., & Mazna, N. (2015). The Influence Of Corporate Governance, Financial Ratios, and Sukuk Structure on Sukuk Rating. *Procedia Economics and Finance Vol 31* , 62-74.
- Amalia, N. (2013). Pemeringkatan Obligasi PT Pefindo: Berdasarkan Informasi Keuangan. *Accounting Analysis Journal Vol 2 No 2* , 141-147.
- Bank Indonesia. Kategori Peringkat Obligasi. ([www.bi.go.id/id/perbankan/lembaga-pemeringkat](http://www.bi.go.id/id/perbankan/lembaga-pemeringkat), diakses pada 27 Oktober 2018)
- Bhojraj, S., & Sengupta, P. (2003). Effect Of Corporate Governance On Bond ratings And Yields: The Role Of Institutional Pembeli obligasis Outside Directors. *The Journal Of Business Vol. 76* , 455-475.
- Bhuiyan, M., Ullah, H., & Biswas. (2007). Corporate Governance and Reporting. An Empirical Study Of The Listed Companies in Bangladesh. *Dhaka University Journal of Business Studies, Vol. 28, No. 1*.
- Boediono, G. S. (2005). Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba Dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) 8*.
- Chan, L. K., Jegadeesh, N., & Lakonishok, J. (1999). The profitability of momentum strategies. *Financial Analysts Journal* , 80-90.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete* Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Gumati, T. A. (2009). Teori Sinyal dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia Vol 38* , 4-13.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Ke Lima) Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Herawaty, A., & Susiana. (2007). Analisis Pengaruh Independensi, Mekanisme Corporate Governance dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Simposium Nasional Akuntansi X*.

- Husnan, S. (2001). "Corporate Governance dan Keputusan Pendanaan: Perbandingan Kinerja Perusahaan dengan Pemegang Saham Pengendali Perusahaan Multinasional dan Bukan Multinasional". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 1 No. 1, Februari: 1-12.
- Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Kelima*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jogjakarta: Erlangga.
- Magreta, & Nurmayanti, P. (2009). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 11 No. 3*, 143-154.
- Malia, L., & Andayani, A. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol 4 No 11*, 1-15.
- Nurakhroh, T., Fachrurrozie, & Jayanto, P. Y. (2014). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Rating Sukuk Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Accounting Analysis Journal Vol. 3 No. 1*, 109-117.
- Nurhayati, S., & Wasilah. (2014). *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- pada 5 Oktober 2018)
- Pebruary, S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Pendapatan Bunga Terhadap Rating Sukuk Korporasi Periode 2010-2013. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis Vol. 13*, 94-112.
- Pemeringkat Efek Indonesia. Peringkat Obligasi. ([www.pefindo.com/](http://www.pefindo.com/), diakses pada 27 Oktober 2018)
- Purwaningsih, S. (2013). Faktor yang Mempengaruhi Rating Sukuk Yang Ditinjau Dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi. *Accounting Analysis Journal, Vol. 2, 3*.
- Rahardjo, S. (2004). *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Rahmawati, N., & Asyikin, J. (2016). Pengaruh Corporate Governance Perception Index Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 17, 53-66.

Rasyid, R., & Kostaman, E. J. (2013). Analisis Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi UKRIDA Vol.1*, 1-25.

Sari, I. K., & Yasa, G. W. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.17 No.3*, 2198-2224.

Sholihin, A. I. (2013). *Buku Pintar Ekonomi Syariah*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Sunariyah. (2004). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Edisi Keempat*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Sunarjanto, N. A., & Tulasi, D. (2013). Kemampuan Rasio Keuangan Dan Corporate Governance Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Keuangan dan Perbankan vol.17*, 230-242.

Suwardjono. (2010). *Teori Akuntansi: Perekeyasaan Pelaporan Keuangan Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.

Tensia, K. O., Yaya, R., & Supriyono, E. (2015). Variabel – Variabel Yang Dapat Memengaruhi Peringkat Obligasi (Studi Kasus Perusahaan Non Keuangan Dan Non Jasa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *JBTI Vol.6 No.2*, 184-24.

Utami, A. G. (2012). Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi. *Accounting Analysis Journal Vol. 1 No. 2*, 1-8.

Uzun, H., Samuel, H. S., & Raj, V. (2004). Board composition and Corporate Fraud. *Financial Analysis Journal (May/Jun)*, 33-43.

Widiyastuti, T. (2016). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Ilmu Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi Vol. 5 No. 2*, 81-91.

Widowati, D., Nugrahanti, Y., & Kristanto, A. B. (2013). Analisis Faktor Keuangan dan Non Keuangan Yang Berpengaruh Pada Prediksi Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Vol. 13 No. 1*, 35-54.

Winanti, E., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Produktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Sukuk. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 18 No. 01* , 130-139.

Wolk, H., Michael, G. T., & James, D. L. (2001). *Accounting Theory : A Conceptual and Institutional Approach. Fifth Edition*. Ohio: South Western Collage Publishing, Cincinnati.

Yasa, I. K. (2016). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol.17.3.*,

