

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis faktor-faktor akuntansi dan non-akuntansi yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, terdapat satu variabel bebas yang signifikan mempengaruhi peringkat obligasi perusahaan dan enam variabel bebas yang tidak mempengaruhi peringkat obligasi

Variabel bebas yang mempengaruhi peringkat obligasi, yaitu rasio profitabilitas. Pengujian terhadap variabel profitabilitas menunjukkan hubungan yang positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini berarti tinggi rendahnya peringkat obligasi dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan. Semakin tinggi ROA maka akan semakin tinggi pula peringkat obligasi perusahaan.

Variabel bebas yang tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi adalah rasio likuiditas. Pengujian terhadap variabel likuiditas menunjukkan hubungan yang negatif dan tidak signifikan. Hal ini dimungkinkan karena untuk menentukan peringkat obligasi, Pefindo menilai seluruh kriteria sesuai dengan kriteria metodologi pemeringkatan PEFINDO untuk sektor korporasi (*non financial*).

Variabel bebas yang juga tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi adalah rasio produktivitas. Hasil pengujian terhadap variabel produktivitas menunjukkan hubungan yang positif namun tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini menunjukkan bahwa seberapa efektif perusahaan dalam mempergunakan sumber daya yang dimiliki ternyata tidak dapat mempengaruhi peringkat obligasi.

Variabel *leverage* yang diproksikan dengan *long term liabilities to total asset* juga tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi dan menunjukkan arah hubungan yang positif. Kemungkinan hal tersebut dapat disebabkan karena peringkat yang diberikan pada obligasi adalah merupakan hasil dari penilaian seluruh kriteria sesuai dengan kriteria metodologi pemeringkatan PEFINDO untuk sektor korporasi (*non financial*).

Hasil pengujian terhadap variabel umur obligasi menunjukkan hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Hasil penelitian umur obligasi perusahaan penerbit obligasi lebih ke arah nilai minimumnya mengindikasikan bahwa sebagian besar perusahaan tersebut memiliki umur obligasi yang pendek, sehingga tidak terlalu diperhitungkan dalam pemeringkatan obligasi.

Variabel jaminan juga tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi dan menunjukkan arah hubungan yang negatif. Biasanya dengan adanya aset yang dijaminakan untuk obligasi, sebenarnya mengindikasikan obligasi tersebut aman untuk

diinvestasikan. Tetapi ternyata jaminan yang diberikan oleh emiten tidak berpengaruh terhadap tingkat obligasi. Jadi investor boleh tidak memperhatikan jaminan yang diberikan oleh perusahaan.

Variabel bebas yang juga tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi adalah reputasi auditor. Hubungan antara reputasi auditor dengan peringkat obligasi adalah negatif dan tidak signifikan. Obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan yang diaudit oleh KAP *big four* ternyata tidak selalu memiliki peringkat berkategori *high investment*. Hal ini menunjukkan bahwa KAP *big four* maupun non *big four* akan selalu objektif dalam memberikan opini.

5.2. Keterbatasan

Pemilihan objek penelitian hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Selain itu, peringkat obligasi yang digunakan hanya yang dikeluarkan oleh PEFINDO dan dalam penelitian ini menggunakan variabel faktor-faktor akuntansi yang terdiri rasio keuangan yaitu likuiditas, profitabilitas, produktivitas, dan *leverage*. Selain itu juga variabel faktor-faktor non akuntansi yang terdiri dari umur obligasi, jaminan, dan reputasi auditor.

5.3. Saran

Penelitian selanjutnya mungkin dapat mempertimbangkan untuk menggunakan objek penelitian seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI termasuk perusahaan keuangan dan non keuangan dengan menggunakan metode pengukuran yang telah disesuaikan dengan sektor industri dari setiap perusahaan. Dengan demikian dapat diperoleh hasil yang lebih valid. Selain itu, penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan peringkat obligasi yang dikeluarkan oleh PT. Kasnic Credit Rating Indonesia (Moody's Indonesia). Penelitian selanjutnya juga dapat menambah variabel rasio keuangan lain (misalnya: rasio solvabilitas, rasio penilaian, rasio pertumbuhan) yang sesuai dengan analisis rasio jenis industri keuangan, sehingga dapat dilakukan perbandingan pemeringkatan obligasi antara perusahaan keuangan dan perusahaan non keuangan. Selain itu *sinking fund* juga dapat digunakan sebagai salah satu faktor non-akuntansi dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, L.S., dan Devi, V., 2007, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Seminar Nasional Manajemen*.
- Andry, Wydia, 2005, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi, *Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan*.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2009, *Peraturan Pasar Modal*, BAPEPAM Jakarta.
- Brigham dan Houston, 2009, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, Buku 1, Edisi kesepuluh, Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia, 2010, *Obligasi*, diunduh dari www.idx.co.id
- Estiyanti, N.M., dan Gerianta W.Y., 2012, Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan Pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, 20-23 September.
- Ghozali, Imam, 2006, *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Maftuh., 2011, *Manfaat dan Risiko Investasi Obligasi*, (<http://id.shvoong.com/social-sciences/economics/2242125-manfaat-dan-risiko-investasi-obligasi/>, diunduh 26 September 2012).
- Manurung, A.H., Silitonga, D., dan Tobing, W. R. L. 2007, Hubungan Rasio-rasio Keuangan dengan Rating Obligasi, (<http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/rating%20paper%20-%20Desmon.pdf>, diunduh 12 Mei 2012).
- Magreta, dan P. Nurmayanti., 2009, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non-Akuntansi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Desember: 143-154.
- Nuryaman., 2008, Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba, *Simposium Nasional Akuntansi XI*, Pontianak, 23-24 Juli.
- Pemeringkat Efek Indonesia, 2012, diunduh dari www.new.pefindo.com
- Purwaningsih, A., 2008, Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik untuk Memprediksi Peringkat Obligasi: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ, *KINERJA*, Vol. 12, No. 1, Hal.85-99.
- Raharja dan Sari, 2008, Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating), *Jurnal Maksi*, Vol. 8, No. 2, Hal. 212-232.

- Sejati, G.P., 2010, Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur, *Bisnis dan Birokrasi, Jurnal Ilmu Administrasi dan Organisasi*, Jan-Apr: 70-78.
- Setiawan, Edi B., dan Shanti, 2009, Reaksi Pasar Saham terhadap Pengumuman Perubahan Peringkat Obligasi Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Modus*, Vol. 21, No. 1: 73-86.
- Setyapurnama, Y.S., dan A.M. Vianey Norpratiwi, 2006, Pengaruh *Corporate Governance* terhadap Peringkat Obligasi dan *Yield Obligasi*, *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol. 7. No. 2, Agustus 2007: 107-10.
- Susilowati, Luky dan Sumarto, 2010, Memprediksi Tingkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI, *Jurnal Mitra Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, Vol.1, No.2.
- Suwardjono, 2005, *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPF E UGM
- Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPF E.
- Wijaya, M.V., dan Hadianto, B., 2008, Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Ritel di Bursa Efek Indonesia: Sebuah Pengujian Hipotesis Pecking Order, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 7, No. 1: 71-84.

_____, 2010, Prediksi Kebijakan Utang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran dan Status Perusahaan Terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi: Studi Empirik Pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, Tahun 3, No. 3, Desember 2010.

Yuliana, R., Agus, B., Prabowo, M.A., dan Arifin, T., 2011, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Keuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi XIV*, Aceh, 21-22 Juli.

Zuhrotun dan Baridwan, 2005, Pengaruh Pengumuman Peringkat Terhadap Kinerja Obligasi, *Simposium Nasional Akuntansi VIII*, Solo, 15-16 September.