

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Penelitian ini bertujuan menguji dan menganalisis fundamental perusahaan yang berasal dari likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan produktivitas maupun manajemen laba untuk dilihat pengaruhnya terhadap peringkat obligasi. Variabel penelitian yang digunakan adalah variabel dependen, yaitu peringkat obligasi. Sedangkan variabel independen yang digunakan meliputi likuiditas (LIKCR), *leverage* (LEVDER), profitabilitas (PROFTAT, PROFNPM, dan PROFLD), produktivitas (PRODAKO), dan Manajemen Laba (ML). Analisis dilakukan menggunakan analisis regresi linier berganda. Sampel sebanyak 22 perusahaan penerbit obligasi dengan kriteria yaitu: dinilai oleh agen pemeringkat PEFINDO, industri non-keuangan, dan mempunyai laporan keuangan lengkap tahun 2008-2011 yang dipublikasi. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, diperoleh hasil sebagai berikut:

- a. Hasil Uji Signifikansi F menunjukkan model regresi layak dengan sig.  $0,000 < 0,05$ .
- b. Hasil Uji Signifikansi t menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage*, produktivitas dan manajemen laba dengan signifikansi  $> 0,05$  terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi, akan tetapi untuk profitabilitas dengan signifikansi  $\leq 0,05$  terbukti berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi secara signifikan.

- c. Hasil Uji Koefisien Determinasi diperoleh  $R^2$  sebesar 0,602 berarti variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas, produktivitas dan manajemen laba dalam penelitian ini mampu menjelaskan perubahan yang terjadi pada variabel peringkat obligasi.

Hasil tersebut menunjukkan bahwa manajemen laba dan fundamental perusahaan yang dilihat melalui rasio keuangan perusahaan secara keseluruhan memiliki pengaruh pada peringkat obligasi namun bila dilihat secara parsial hanya profitabilitas saja yang signifikan berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi.

## **5.2. Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya keterbatasan pada data yang tersedia. *Indonesian Bond Market Directory* yang memuat data mengenai peringkat obligasi perusahaan-perusahaan tergabung dalam *Over the Counter – Fixed Income Service* Bursa Efek Indonesia hanya mencakup periode empat tahun terakhir sehingga periode penelitian yang dilakukan hanya selama empat tahun. Keterbatasan lainnya adalah jumlah perusahaan penerbit obligasi masih didominasi oleh perusahaan keuangan. sehingga perusahaan non keuangan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini sedikit jumlahnya.

### 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian tersebut, adapun saran-saran untuk peneliti selanjutnya adalah:

a. Bagi peneliti selanjutnya

1. Penelitian tentang peringkat obligasi ini menggunakan sampel perusahaan non keuangan dan tidak mengkhususkan pada industri tertentu sesuai dengan penggolongan industri di Bursa Efek Indonesia. Kemungkinan setiap sektor industri memiliki karakter usaha dan perilaku yang tidak sama. Apabila data telah tersedia, peneliti selanjutnya dapat melakukan penelitian dengan mengkhususkan pada industri tertentu, seperti industri manufaktur.
2. Jika penelitian berikutnya tidak mengkhususkan pada industri tertentu, penelitian pada masa mendatang juga dapat memasukkan industri keuangan dalam penelitian dengan menambahkan variabel rasio-rasio keuangan yang sesuai dengan analisis rasio keuangan jenis industri keuangan dan perbankan yang berbeda dengan analisis rasio keuangan pada industri non-keuangan.
3. Penelitian ini menggunakan perusahaan-perusahaan yang obligasinya dinilai oleh agen pemeringkat PEFINDO. Pada penelitian berikutnya pengujian pada lembaga pemeringkatan utang PT Kasnic *Credit Rating* Indonesia dapat dilakukan, sehingga dapat dilakukan perbandingan antara dua lembaga peringkat tersebut.

4. Menambah periode penelitian sehingga sampel yang didapat lebih besar jumlahnya. Jumlah sampel lebih representatif dengan periode yang lebih panjang.
  5. Menambah atau menggunakan pengukuran yang berbeda sehingga dapat dilihat kecenderungan antar kelompok rasio. Misal untuk rasio likuiditas dapat diganti atau ditambahkan rasio kas atau rasio cepat.
- b. Bagi investor

Investor yang ingin menginvestasikan dananya dalam bentuk obligasi hendaknya memperhatikan peringkat obligasi perusahaan yang bersangkutan karena peringkat tersebut menggambarkan kondisi perusahaan yang bersangkutan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Almilia, L.S., dan V. Devi., 2007, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta, *Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*, Bandung, (<http://www.almilia.com/wp-content/uploads/2008/08/peneliti-an-peringkat-obligasi1.pdf>, diunduh tanggal 16 Mei 2012).
- Bursa Efek Indonesia, 2010, Mengenal obligasi, *Over The Counter Fixed Income Service*, (<http://www.idx.co.id/Home/Information/ForInvestor/Bond/tabid/169/language/id-ID/Default.aspx>, diunduh tanggal 16 Mei 2012).
- Dechow, P.M., R. Sloan, dan A. Sweeney, 1995, Detecting Earnings Management, *The Accounting Review*, Vol. 70, No. 2, April: 3-42, (<http://risetakuntansi.files.wordpress.com/2009/04/dechowsloansweeneydetectingem.pdf>., diunduh tanggal 29 Agustus 2012).
- Dewi, R.R., 2005, Manajemen Laba, Kualitas Laba dan Kredibilitas, *Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi*, Vol. 05, No. 01. April: 25-39, ([http://isjd.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/51052540\\_1411-8831.pdf](http://isjd.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/51052540_1411-8831.pdf), diunduh tanggal 09 September 2012).
- Fabozzi, F. J., 2001, *Bond Portfolio Management*, Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Fakhrudin, H. M., 2008, *Istilah Pasar Modal A-Z*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Gallagher, T. J., dan J. D. Andrew, 2007, *Financial Management, Principles & Practice*, 4<sup>th</sup> ed., Saint Paul: Freeload Press, Inc.

- Guinan, J., 2009, *Investopedia: Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*, Jakarta : Hikmah.
- Hamzah, A., 2010, Deteksi Earnings Management melalui Beban Pajak Tangguhan, AkruaI dan Arus Kas Operasi (Studi pada Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2008), *Jurnal Neraca Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 04, No. 02, Mei: 180-192, ([http://isjd.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/4210180192\\_19785275.pdf](http://isjd.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/4210180192_19785275.pdf), diunduh tanggal 09 September 2012).
- Healy, P.M, 1985, The Effect of Bonus Schemes on Accounting Decision, *Journal of Accounting and Economics*, Vol. 07, April: 85-107, (<http://jpkc.glxy.sdu.edu.cn:9063/Upload/2012-04/2012417232441.pdf>, diunduh tanggal 09 September 2012).
- Jensen, M.C., dan W.H. Meckling, 1976, Theory of the Firm Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Oktober: 305-360, (<http://www.sfu.ca/~wainwrig/Econ400/jensen-meckling.pdf>, diunduh tanggal 27 Oktober 2012)
- Johnson, R. S., 2010, *Bond Evaluation, Selection, and Management*, 2<sup>nd</sup> ed., Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- 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. 03, Desember: 143-154, ([http://www.stietrisakti.ac.id/jba/JBA11.3Desember2009/1\\_Artikel\\_JBA11.3Desember2009.pdf](http://www.stietrisakti.ac.id/jba/JBA11.3Desember2009/1_Artikel_JBA11.3Desember2009.pdf), diunduh tanggal 25 Mei 2012).
- Manurung, A.H., D. Silitonga, dan W.R.L. Tobing, 2009, Hubungan Rasio-Rasio Keuangan dengan Rating Obligasi, *Hasil Riset Penelitian*, Jakarta: PT. Finansial Bisnis Informasi, Inc., ([http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/rating\\_paper\\_-\\_Desmon.pdf](http://www.finansialbisnis.com/Data2/Riset/rating_paper_-_Desmon.pdf), diunduh tanggal 16 Mei 2012).

- Mardiyanto, H., 2009, *Intisari Manajemen Keuangan (Teori, Soal, dan Jawaban)*, Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia (Grasindo).
- Murni, S. A., 2004, Pengaruh Luas Ungkapan Sukarela dan Asimetri Informasi Terhadap Cost of Equity Capital pada Perusahaan Publik di Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 07, No. 02, Mei: 192-206, (<http://jurnal.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/7204192206.pdf>, diunduh tanggal 27 Oktober 2012).
- Pefindo, 2010, Rating Definitions & Outlook, ([http://new.pefindo.com/scps\\_rdefinitions.php?](http://new.pefindo.com/scps_rdefinitions.php?)).
- Priester, C., dan J. Wang, 2010, *Financial Strategies for the Manager*, Heidelberg: Springer.
- Putra, D., 2012, "Pefindo Kuasai Pangsa Pasar Obligasi 91%", *Infobanknews.com*, 7 Februari, (<http://www.infobanknews.com/2012/02/pefindo-kuasai-pangsa-pasar-obligasi-91/>, diunduh tanggal 28 Agustus 2012).
- Rahardjo, S., 2003, *Panduan Investasi Obligasi*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Raharja dan M.P. Sari, 2008, Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi: PT Kasnic Credit Rating, *Jurnal Manajemen, Akuntansi dan Sistem Informasi*, Vol. 08, No. 02, Pebruari: 212-232, (<http://jurnal.pdii.lipi.go.id/admin/jurnal/8208213231.pdf>, diunduh tanggal 17 September 2012).
- Richardson, V. J., 1998, Information Asymmetry and Earnings Management: Some Evidence, *Working Paper Series*, (<http://ssrn.com/abstract=83868>, diunduh tanggal 27 Oktober 2012).

- Salim, J. dan W. Oktavia, 2010, 10 Investasi Paling Gampang & Paling Aman, Jakarta: Transmedia Pustaka.
- Samsul, M., 2006, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.
- Sari, M.P., 2007, Kemampuan Rasio Keuangan sebagai Alat untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT PEFINDO), *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, Vol.14, No. 02, September:172-182, ([http://eprints.undip.ac.id/22624/1/Ermi\\_Linandarini\\_c2c006056.pdf](http://eprints.undip.ac.id/22624/1/Ermi_Linandarini_c2c006056.pdf), diunduh tanggal 25 Mei 2012).
- Sari, S.R.K., dan Bandi, 2010, Praktik Manajemen Laba terkait Peringkat Obligasi, *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol. 13, No. 16, Oktober.
- Scott, William R., 2012, *Financial Accounting Theory*, 6<sup>th</sup> ed., Toronto: Pearson Prentice Hall.
- Subramanyam, K. R. dan J. J. Wild, 2010, *Analisis Laporan Keuangan*, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiono, A. dan E. Untung, 2008, *Panduan Praktis Dasar Analisa Laporan Keuangan*, Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia (Grasindo).
- Sugiono, A., 2009, *Manajemen Keuangan untuk Praktisi Keuangan*, Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia (Grasindo).
- Suwardjono, 2005, *Teori Akuntansi: Perekayasa Pelaporan Keuangan*, edisi 3, Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, Yogyakarta: Kanisius.

- VIVAnews, 2011, “AS Selidiki Kecurangan Pemberian Rating S&P”, *VIVAnews*, 18 Agustus, (<http://dunia.news.viva.co.id/news/read/241515-as-selidiki-kecurangan-pemberian-rating-s-p>, diunduh tanggal 30 Agustus 2012).
- Widiatmodjo, S., 2008, *Professional Investing*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Yasa, G.W., 2010, Pemeringkatan Obligasi Perdana sebagai Pemicu Manajemen Laba: Bukti Empiris dari Pasar Modal Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi*, Vol. 13, No. 78, Oktober.