

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Bedasarkan haisl penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya maka kesimpulan yang dapat dibuat adalah sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap rating obligasi. Hal tersebut mengindikasikan bahwa belum banyaknya manajemen perusahaan yang ada di sampel memiliki saham perusahaan yang dikelolanya.
2. Dewan komisaris yang semakin besar pada perusahaan penerbit obligasi dapat mempengaruhi peringkat obligasi yang diterbitkan karena monitoring yang dilakukan dengan dewan komisaris yang besar lebih efisien.
3. Kepemilikan institusional pada sebuah perusahaan dapat mempengaruhi rating sebuah obligasi pada perusahaan tersebut dikarenakan kepemilikan investor institusional yang semakin banyak, dapat mempengaruhi perusahaan melalui haknya sebagai pemegang saham yang besar.
4. Pada variabel kontrol *Size* (aset), dapat disimpulkan bahwa sebuah perusahaan dapat dijadikan sebagai jaminan, yang menyebabkan semakin besar aset atau ukuran perusahaan tersebut maka akan semakin tinggi rating obligasi perusahaan tersebut.
5. Pada variabel kontrol *Leverage*, dapat disimpulkan perusahaan jika dapat diolah dengan baik maka dapat menghasilkan keuntungan sehingga pengukuran tradisional yang digunakan untuk menentukan jika sebuah perusahaan memiliki *leverage* yang tinggi maka perusahaan tersebut tidak dapat melunasi

hutangnya. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap rating obligasi.

6. Pada variabel kontrol *profitabilitas*, dapat disimpulkan bahwa perusahaan dengan *profitabilitas* yang tinggi memiliki kemampuan yang lebih tinggi dalam melunasi hutang – hutangnya oleh karena itu semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi rating obligasi perusahaan tersebut.

## 5.2 Keterbatasan

1. Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu periode penelitian yang relatif singkat yaitu pada tahun 2015 sampai 2017, sehingga sampel obligasi yang digunakan juga terbatas.
2. Terbatasnya sampel penelitian pada perusahaan yang memiliki rating di PT. Pefindo dan juga terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 sampai 2017.

## 5.3 Saran Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan topik rating obligasi dan struktur kepemilikan. Berdasarkan keterbatasan penelitian yang ada, diharapkan penelitian yang berikutnya dapat mempertimbangkan hal-hal seperti sampel penelitian selain perusahaan yang terdaftar di BEI seperti *mutual fund*, *financial institution* yang juga memiliki rating di PT.Pefindo. Kemudian periode penelitian yang digunakan diharapkan lebih panjang seperti 5 – 10 tahun.

## 5.4 Saran Praktisi

Bagi investor yang ingin atau sedang melakukan investasi pada obligasi, dapat menggunakan penelitian ini sebagai bahan pertimbangan agar terhindar dari investasi yang tidak terbayarkan. Kemudian diharapkan dengan adanya penelitian ini baik investor maupun manajemen perusahaan dapat memperhatikan bahwa penerapan struktur kepemilikan pada sebuah perusahaan juga merupakan faktor penting yang dapat mempengaruhi rating obligasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adrian, Sutedi. 2012. Good Corporate Governance. Sinar Grafika. Jakarta.
- Ahmed, A.S. dan Duellman, S. 2007. Accounting Conservatism and Board of Director Characteristics: An Empirical Analysis. *Journal of Accounting and Economics*.
- Althaus, E., Duchier, D., Koller, A., Mehlhorn, K., Niehren, J., & Thiel, S. (2003). An efficient graph algorithm for dominance constraints. *Journal of Algorithms*, 48(1), 194–219..
- Ashbaugh-Skaife, H., Collins D.W., William R. Kinney Jr., Ryan LaFond. 2008. The Effect of SOX Internal Control Deficiencies on Firm Risk and Cost of Equity
- Ayuningrum, T. (2013). Analisis Faktor – Faktor yang Dapat Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2011.
- Brigham, Eugene.F dan Joel F. Houston. 2001. Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan Buku 2. Jakarta: Erlangga.
- Bursa Efek Indonesia, 2010, *Obligasi*, Jakarta.
- Burton, B., M. Adams, dan P. Hardwick, 2000, The Determinants of Credit Rating in The United Kingdom Insurance Industry, *Working Paper*, Bournemouth University.
- Che-Yahya, N., Abdul-Rahim, R., & Mohd-Rashid, R. (2016). Determinants of Corporate Bond Yield: the Case of Malaysian Bond Market. *International Journal of Business & Society*, 17(2),245–258.
- Darmadji & Fakhruddin, 2011, Pasar Modal di Indonesia, edisi 3, Salemba Empat, Jakarta.
- Eisenhardt, K.M., 1989, “Agency Theory: An Assessment and Review”. *Academy of Management Review*, Vol. 14 (1). Pp. 57–74.
- Handayani, R. S., & Agustono, D. R. (2009). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 11(1), 33–56.

- Helwege, J., Huang, J. Z., & Wang, Y. (2014). Liquidity effects in corporate bond spreads. *Journal of Banking and Finance*, 45(1), 105–116.
- Henny. (2016). Pengaruh Faktor Akuntansi terhadap Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi*, XX(01), 52–69.
- Iturriaga Dan Sanz. (2001). Ownership Structure, Corporate Value And Firm Investment: A Simultaneous Equations Analysis Of Spanish Companies. *Journal Of Management And Governance* Vol. 5 No. 2 Pp. 179-204.
- Jensen dan Meckling, 1976, The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure , *Journal of Finance and Economic*.
- Manurung, dkk. 2009. *Successful Financial Planner: A Complete Guide*. Jakarta: Grasindo
- Maria, D. (2014). *Jurnal Ilmiah ESAI* Volume 8 , No 2 , April 2014 ISSN No . 1978-6034 The influence of Corporate Governance and company profitability towards the rank of bonds Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi, 8(2).
- Myers, S. c., 1984, "Capital Structure Puzzle", *Journal of Finance*.
- Pangestu, Deri Munggaran, (2014) Pengaruh Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial, Ukuran dewan Komisaris, Proporsi Dewan Komisaris Independen, Komite Audit dan Kepemilikan Instusinal terhadap Nilai Perusahaan, Hal.14.
- Prasetyo, A. (2010). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*.
- Prasetyantoko, A. 2008. *Corporate Governance; Pendekatan Institusional*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rahardjo, Sapto. 2003. *Panduan Investasi Obligasi*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rinaningsih. “Pengaruh Praktek Corporate Governance terhadap Risiko Kredit, Yield Surat Hutang (Obligasi)”. *Simposium Nasional Akuntansi XI*. Pontianak. 23-24 Juli, 2008.

Sari, Ratna Candra dan Zuhrotun. 2006. Keinformatifan Laba di Pasar Obligasi dan Saham : Uji Liquidation Option Hypothesis. Simposium Nasional Akuntansi 9: Padang

Setyo Wijayanto. 2015. Strategi Jitu Investasi Obligasi Korporasi. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama

Suad Husnan. 2001, Dasar –dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Yogyakarta. Penerbit : UPP AMP YKPN

Sunarjanto, N. A. (2013). Kemampuan Rasio Keuangan Dan Corporate Governance Memprediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 17(2), 230–242.