

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diperingkat oleh PT. PEFINDO pada tahun 2014-2018, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Pajak tangguhan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Pajak tangguhan terdiri dari pajak tangguhan bertanda positif yang disebut dengan aset dan pajak tangguhan bertanda negatif disebut dengan kewajiban. Pada dasarnya, pajak tangguhan muncul karena beda waktu antara laba fiskal dan laba komersial, sehingga pajak tangguhan dalam bentuk positif atau negatif bukan menunjukkan sinyal baik atau buruk kondisi perusahaan yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi.
2. Umur obligasi berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi. Perusahaan yang menerbitkan obligasi berumur pendek lebih diminati oleh investor karena obligasi berumur pendek memiliki risiko yang kecil dan dapat diprediksi sehingga dapat menghindari risiko gagal bayar, sehingga obligasi berumur pendek dianggap lebih baik dan mudah memperoleh kategori *investment grade*.
3. Produktivitas berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi. Rasio produktivitas sebagai pengukuran tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan seluruh sumber daya yang dimiliki sehingga dapat memperoleh laba yang maksimal yang dapat digunakan untuk memenuhi kewajiban obligasi kepada investor, maka akan memperoleh kategori *investment grade*.
4. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Pertumbuhan perusahaan pada penelitian ini diukur dengan *book to market ratio* untuk mengukur perolehan laba dari nilai saham, namun tingginya rendahnya pertumbuhan perusahaan, tidak menggambarkan baik buruknya kondisi perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi

kewajiban hutang kepada investornya. Hal ini dikarenakan pada kondisi perusahaan yang stabil, menandakan bahwa perusahaan telah berada pada kondisi finansial dan berada pada peringkat obligasi sesuai dengan keadaan masing-masing perusahaan, baik kategori *investment grade* maupun *non-investment grade*. Sehingga naik turunnya pertumbuhan perusahaan, tidak akan mengubah atau mempengaruhi peringkat obligasi di perusahaan tersebut.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini adalah terdapat 2 opsi pengukuran untuk variabel dependen yang merupakan variabel dummy, yaitu yang pertama adalah pengukuran menurut Henny (2016), dimana kategori *investment grade* untuk peringkat AAA, AA, A, BBB dan kategori *non-investment grade* untuk peringkat BB, B, C, D. Pengukuran yang kedua menurut Dwiprasetyo (2017), dimana kategori *investment grade* untuk peringkat AAA, AA dan kategori *non-investment grade* untuk peringkat A, BBB, BB, B, C, D. Apabila menggunakan opsi pengukuran yang pertama, terdapat kesenjangan antara nilai 1 dan nilai 0, yakni sebesar 97% dan 3% dengan total sampel 120. Apabila menggunakan opsi pengukuran yang kedua, perbandingan antara nilai 1 dan 0 cukup rata, yaitu 62% dan 38% dengan total sampel 85.

5.3. Saran

1. Saran Akademis

- a. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan opsi pengukuran lain untuk variabel dependen yang merupakan variabel dummy agar jumlah sampel tidak terlalu sedikit untuk menghindari data yang bias.
- b. Peneliti selanjutnya dapat melakukan pengujian terhadap variabel dependen yang memiliki kategori *investment grade* saja, agar dapat mengetahui variabel apa saja yang mempengaruhi peringkat *investment grade*.

2. Saran Praktis

Saran praktis untuk penelitian ini adalah untuk investor dan manajemen perusahaan agar dapat berhati-hati dalam menafsirkan hasil penelitian ini, sebab penelitian ini hanya mewakili dari sektor perusahaan keuangan. Kondisi di sektor perusahaan lain belum tentu serupa terkait dengan upaya pemeringkatan obligasi, sehingga perlu adanya perbandingan antara pemeringkatan untuk sektor keuangan dengan sektor perusahaan lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Chandra, C., dan Hanna, H. (2017). Pengaruh Manajemen Laba dan Perbedaan Pembukuan Menurut Pajak dan Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi*, 19(2), 260-275.
- Christina, V., Abbas, Y., dan Tjen, C. (2010). Pengaruh Book-Tax Differences Terhadap Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 7(2), 153-169.
- Dewi, P. Y. P., dan Suaryana, I. G. N. A. (2017). Pengaruh Produktivitas dan Pertumbuhan Perusahaan Pada Peringkat Obligasi Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 467-495.
- Dwiprasetyo, K., Pratomo, D., dan Budiono, E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Goodwill Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Non Perbankan dan Non Keuangan Yang Terdaftar Di PT. Pefindo Tahun 2012-2015). *E-Proceeding Of Management*, 4(3), 2699-2706.
- Fitriany, L. C. (2016). Pengaruh Aset Pajak Tangguhan, Beban Pajak Tangguhan dan Perencanaan Pajak Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2013). *Jom Fekon*, 3(1), 1150-1163.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete* (edisi ke 8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, Y. D. (2018) Pengaruh Corporate Governance, Book Tax Differences Terhadap Manajemen Laba (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2014-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 11(2), 254-275.
- Hasan, D. A., dan Dana, I. M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Maturity dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Tertinggi Pada Sektor Keuangan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(2), 643-673.
- Henny, H. (2017). Pengaruh Faktor Akuntansi Terhadap Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Akuntansi*, 20(1), 52.
- Ikhsan, A. E., Yahya, M. N., dan Saidaturrahmi (2012). Peringkat Obligasi Dan Faktor Yang Mempengaruhinya. *Fakultas Ekonomi Universitas Syah Kuala*, 4(2), 115-123
- Kustiyaningrum, D., Nuraina E., dan Wijaya, A. L. (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.

- Manurung, A. H. (2006). *Dasar-Dasar Investasi Obligasi* (edisi ke-1). Jakarta: Gramedia.
- Manurung, A. H., Silitonga, D., dan Tobing, W. R. L. (2008). Hubungan Rasio-Rasio Keuangan Dengan Rating Obligasi. *ABFI Insitute Perbanas Jakarta*.
- Moechdie, A. H., dan Ramelan, H. (2012). *Gerbang Pintar Pasar Modal*. Jakarta : PT Capital Bridge Advisory.
- Novel, A., Puspa, D. F., dan Herawati. (2016). Pengaruh Perencanaan Pajak, Pajak Tangguhan Dan Tax To Book Ratio Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Bung Hatta*, 1-14.
- Nurmayanti, P., dan Magreta (2009). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau Dari Faktor Akuntansi Dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi 11(3)*, 143-154.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen, 1(1)*, 183-196
- Purwaningsih, A. (2008). Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Kinerja, (12)1*, 85-99.
- Rokhlinasari, S. Teori-Teori Dalam Pengungkapan Informasi Corporate Social Responsibility Perbankan. *Fakultas Syariah dan Ekonomi Islam IAIN Syekh Nurjati Cirebon*.
- Salsabiila, A., Pratomo, D., dan Nurbaiti, A. (2016). Pengaruh Book Tax Differences Dan Aliran Kas Operasi Terhadap Persistensi Laba. *Jurnal Akuntansi, 20(2)*, 314-329.
- Sholikhati, N., Tarjo, dan Harwida, G. A. (2016). Pengaruh Book Tax Differences dan Kepemilikan Mayoritas terhadap Persistensi Laba dan Reaksi Pasar pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2011-2013. *Skripsi, Madura: Universitas Trunojoyo Madura*.
- Sihombing, H. J., dan Rachmawati, E. N. (2015). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi, 24(1)*, 95-117.
- Soetrisno, E. (2017). *Manajemen Sumber Daya Manusia* (edisi ke-1). Jakarta: Kencana.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (edisi ke-1). Yogyakarta: Kanisius.
- Timuriana, A., dan Muhamad, R. R. (2015). Pengaruh Aset Pajak Tangguhan Dan Beban Pajak Tangguhan Terhadap Manajemen Laba. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 1(2), 12-20.

- Utari, M., Zaitul, dan Fauziati, P. (2012). Pengaruh Pajak Tangguhan Dan Perataan Laba Terhadap Peringkat Obligasi Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 2(2), 1-28.
- Vina. (2017). Analisis Pengaruh Reputasi Auditor, Umur Obligasi, Likuiditas, Growth, dan Produktivitas Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 15(30), 104-125.
- Wijayanti, I., dan Priyadi. M. P. (2014). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Obligasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 3(3), 1-15.