

BAB VI

PENUTUP

6.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *good corporate governance* dan rasio keuangan terhadap peringkat obligasi. *Good corporate governance* diproksi oleh ukuran dewan komisaris, komisaris independen, dan komite audit. Sedangkan rasio keuangan diproksi oleh rasio likuiditas, produktivitas, profitabilitas, dan *leverage*.

Penelitian ini menggunakan sampel obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan obligasinya diperingkat oleh PT Pefindo selama tahun 2011 sampai dengan 2015.

Berikut adalah kesimpulan yang dapat diberikan berdasarkan hasil pengujian seluruh hipotesis:

1. Hasil pengujian terhadap variabel ukuran dewan komisaris menunjukkan bahwa ukuran dewan komisaris berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi. Jadi semakin banyak atau semakin tinggi ukuran dewan komisaris maka akan berpengaruh pada peringkat obligasi yaitu semakin baik peringkatnya.
2. Proporsi komisaris independen tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi dan menunjukkan arah hubungan yang positif. Kemungkinan

hal tersebut dapat disebabkan karena pengangkatan komisaris independen oleh perusahaan mungkin hanya dilakukan untuk pemenuhan regulasi saja tapi tidak dimaksudkan untuk menegakkan GCG.

3. Jumlah komite audit berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi. Tugas komite audit yaitu memelihara kredibilitas proses penyusunan laporan keuangan, mengoptimalkan fungsi pengawasan, mengawasi audit eksternal dan menjadi sistem pengendalian internal perusahaan. Hal ini mengindikasikan bahwa kehadiran komite audit dapat memberikan laporan keuangan yang lebih berkualitas dan pada akhirnya akan meningkatkan peringkat obligasi perusahaan.
4. Likuiditas perusahaan yang diproksikan dengan CR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Ini dikarenakan CR menghitung likuiditas perusahaan dengan memasukkan persediaan yang sebenarnya tidak dapat secepatnya diuangkan, sehingga terdapat kemungkinan terdapat aktiva lancar yang dimiliki oleh perusahaan tidak menguntungkan, misalnya terdapat persediaan yang dalam perputarannya tidak lancar dan berakibat pada terjadinya penimbunan persediaan.
5. Produktivitas perusahaan yang diproksikan dengan TATO tidak berpengaruh secara signifikan terhadap peringkat obligasi. Proksi rasio produktivitas tidak berpengaruh kemungkinan dikarenakan masih

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



kurangnya perusahaan yang dijadikan obyek pada penelitian memanfaatkan aktiva yang dimilikinya. Hal itu berpengaruh pada rasio yang dihasilkan dan juga pada kinerja perusahaan.

6. Profitabilitas perusahaan yang diproksi dengan ROA (*Return on Asset*) berhubungan 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.
7. Tingkat *leverage* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi disebabkan karena perusahaan dengan rasio *leverage* yang tinggi cenderung memiliki kemampuan yang rendah dalam memenuhi kewajibannya.

6.2. Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah diungkapkan, maka diberikan saran untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas, ukuran dewan komisaris, dan komite audit berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi. Investor dapat memilih obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi serta laporan keuangan yang berkualitas dengan kehadiran komite audit dan juga dewan komisaris

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- karena akan lebih memberikan jaminan pengembalian dan pokok pinjaman maupun bunga atas obligasi.
2. Jumlah sampel dapat diambil dengan periode pengamatan yang lebih panjang dan menggunakan data peringkat obligasi dari agen pemeringkat lain selain PT Pefindo sehingga variasi data peringkat obligasi yang diperoleh menjadi lebih banyak.
 3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel mekanisme *good corporate governance* yang lebih lengkap serta mengganti proksi dari rasio keuangannya untuk dapat melihat perbedaan hasil yang diperoleh.
 4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan penilaian lain terhadap variabel mekanisme *good corporate governance* misalnya dengan menggunakan CGPI (*Corporate Governance Perception Index*).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

