

## **BAB 5**

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

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka *good corporate governance* yang diwakili oleh kepemilikan institusi, komisaris independen, komite audit, kualitas audit tidak berpengaruh terhadap *yield* obligasi, sedangkan kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap *yield* obligasi. Sehingga setiap kenaikan kepemilikan manajerial maka akan memperngaruhi penurunan *yield* obligasi yang ada.

*Leverage* tidak berpengaruh terhadap *yield* obligasi. Dengan nilai DER tertinggi adalah 6,35 dan tidak ada pengaruh terhadap *yield* obligasi terindikasi bahwa para investor tidak terlalu khawatir terhadap dana yang diinvestasikannya pada obligasi, hal ini dikarenakan obligasi pada saat ini merupakan obligasi jenis *secured bond*, dimana bahwa obligasi yang dijamin dengan kekayaan tertentu dari penerbitnya atau dengan jaminan lain dari pihak ketiga.

Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *yield* obligasi. Semakin besar suatu perusahaan maka kecenderungan penggunaan dana eksternal (utang) juga akan semakin besar, semakin besar suatu perusahaan maka investor percaya akan kemampuannya dalam membayar bunga dan pokok hutang, sehingga membuat hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *yield* obligasi.

Umur obligasi tidak berpengaruh terhadap *yield* obligasi. Semakin lama umur obligasi akan semakin besar risiko ketidakmampuan perusahaan untuk membayar bunga dan pokok obligasi, akan tetapi pada saat ini banyak sekali obligasi yang umur obligasinya tidak terlalu lama data yang diperoleh menunjukkan bahwa obligasi yang berumur diatas lima tahun hanya terdapat 1 obligasi saja dari total data sebanyak 43 obligasi yang dapat dilihat pada Halaman 49. Mengidentifikasi bahwa para investor tidak terlalu khawatir akan risiko *default* yang dibawa oleh obligasi.

## 5.2. Keterbatasan

Berdasarkan hasil penelitian maka keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Objek penelitian berupa data dari tahun 2009-2012, data penelitian tahun terbaru belum tersedia.
2. Peneliti belum mampu menggunakan variabel lainnya yang dapat mempengaruhi *yield* obligasi sehingga *adjusted R square* hanya sebesar 24,2% dan hanya satu variabel yang terbukti.

## 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya:

1. Penggunaan data dengan tahun terbaru dari data yang akan diterbitkan oleh BEI.

2. Menggunakan variabel lain yang diduga dapat mempengaruhi *yield* obligasi, misal faktor eksternal perusahaan seperti tingkat inflasi, produk domestik bruto, tingkat suku bunga bank SBI, dan variabel eksternal lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alfian, dan Sabeni, 2013, Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Pemilihan Konservatisme Akuntansi, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol.2, No.3, hal.1-10.
- Andry, W., 2005, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi, *Buletin Ekonomi dan Moneter dan Perbankan*, Vol.8, No.2, Juni: 243-250.
- Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan, 2012, Keputusan No. 643 tentang *Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit*, Jakarta: Sekretariat Badan Pengawas Pasar Modal.
- Bhojraj, S., dan P. Sengupta, 2003, Effect of Corporate Governance on Bond Ratings and Yields: The Role of Institutional Investors and Outside Directors, *The Journal of Business*, Vol.76, No.3, July: 455-476.
- Christiawan, Y. J., dan J. Tarigan, 2007, Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja, dan Nilai Perusahaan, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.9, No.1, Hal: 1-8.
- Divianto, 2011, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Perusahaan dalam Melakukan Auditor Switch, *Jurnal Ekonomi dan Informasi Akuntansi*, Vol.1, No.2, Mei: 153-173
- Estyanti, N. M., dan G. W. Yasa, 2012, Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Pemingkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia, *Simposium Nasional Akuntansi XV*, Banjarmasin, September, AKPM 53.

- Fakhrudin, H. M., 2008, *Go Public: Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan*, Jakarta: Elex Media Computindo.
- Fama, E. F., 1970, Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical, *Working Papers and Proceedings, Twenty Eighth Annual Meeting of the American Finance Association New York*, Vol.25, No.2.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia*, 2014, Corporate Governance, Jakarta: Publikasi FCGI [Online]. <http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance.html>, diunduh tanggal 15 Januari 2014
- Guna, W. I., dan A. Herawaty, 2010 Pengaruh Mekanisme Governance, Independensi Auditor, Kualitas Audit dan Faktor Lainnya terhadap Manajemen Laba, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12, No.1, Hal: 53-68
- Ghozali, I., 2011, *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N., 2011, *Corporate Social Responsibility*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Handayani, dan Artini, 2012, Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Yield Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia, *Tesis Dipublikasikan*, Universitas Udayana, Bali.
- Hapsari, R. A., 2013, Kajian Yield To Maturity (YTM) Obligasi pada Perusahaan Korporasi, *Accounting Analysis Journal*, Vol.2, No.1, pp: 74-81.

- Husni, A., 2012, Memanfaatkan Momentum Emas Investment Grade, Radar Sulbar h: 6 [Online]. ([http://issuu.com/radarsulbar/docs/16\\_februari\\_radar\\_sulbar](http://issuu.com/radarsulbar/docs/16_februari_radar_sulbar), diunduh tanggal 28 februari 2014)
- Ibrahim, H., 2008, Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Peringkat Obligasi, Ukuran Perusahaan dan DER Terhadap Yield To Maturity Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006, *Tesis Dipublikasikan*, Program Magister Manajemen, Universitas Diponegoro Semarang.
- Isnurhadi, dan D. Yanti., 2011, The Effect of Good corporate governance Practices and Bond Rating on Bond Yield to Maturity, Malaysia-Indonesia International Conference On Economics, *Management, and Accounting*, Vol.12, hal: 1513-1543
- Kaihatu, T. S., 2006, *Good Corporate Governance* dan Penerapannya di Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 8, No.1, Maret: 1-9.
- Komite Nasional Kebijakan *Governance*, 2006, *Pedoman Umum Good corporate governance Indonesia*, Komite Nasional Kebijakan *Governance*.
- Krisnilasari, M., 2007, Analisis Pengaruh Likuiditas obligasi, Coupon dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi terhadap Perubahan Harga Obligasi, *Tesis Dipublikasikan*, Program Magister Manajemen, Universitas Diponegoro Semarang.

- Lins, K. V., dan F. E. Warnock, 2004, *Corporate Governance and Stakeholder Base, International Finance Discussion Papers*, No. 816, hal: 1-40.
- Madura, J., 2007a, *Pengantar Bisnis*, Buku Satu, Edisi Keempat, Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_, 2007b, *Pengantar Bisnis*, Buku Dua, Edisi Keempat, Jakarta: Salemba Empat.
- Margaretha, F., dan N. Poppy, 2009, Faktor-Faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No.3, Januari: 143-154.
- Mulyadi, 2002, *Auditing*, Buku Satu, Edisi Keenam, Jakarta: Salemba Empat.
- Mukhlisin, 2002, Analisis Pemilihan Metode Akuntansi Persediaan Dan Pengaruhnya Terhadap Earning Price Ratio, *Simposium Nasional Akuntansi V*, Semarang, September: 87-101.
- Nini, dan E. Trisnawati., 2009, Pengaruh Independensi Auditor pada KAP *Big Four* terhadap Manajemen Laba pada Industri Bahan Dasar, Kimia dan Industri Barang Konsumsi, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No.3, Desember: 175-188.
- Nirmala, S., 2012, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Laju Pertumbuhan, dan Kompleksitas Transaksi terhadap Kelemahan Pengendalian Internal, *Skripsi Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro Semarang.

- Pakarinti, A., 2012, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kualitas Auditor, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Peningkatan Obligasi pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Prasetyantoko, A., 2008, Bencana Finansial Stabilitas sebagai Barang Publik, Jakarta: Kompas, h: 257.
- Pratiwi, K. A., I. B. P. Astika, dan I. D. G. D. Suputra., 2013, Pengaruh Independensi dan Kompetisi Auditor pada Kualitas Audit dengan *Due Professional Care* sebagai Variabel Intervening di Kantor Akuntan Publik (KAP) se-Provinsi Bali, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol.02. No.12.
- Priyatno, D., Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20, Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Purnawamati, I. G. A., 2013, Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga SBI, Rasio Leverage, Ukuran perusahaan dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia, *VOKASI Jurnal Riset Akuntansi*, Vol.2, No.1, hal: 28-45.
- 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.
- Rangkuti, F., 2006, *Analisis SWOT Teknik Membedah Kasus Bisnis*, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

- Restuti, M. I. M. D., 2006, Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Peringkat dan Yield Obligasi, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.1, No.3, hal: 1-20.
- Rudiyanto., 2011, Mengenal Rating Obligasi, Kontan, (<http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2011/10/19/mengenal-rating-surat-hutang-negara/>, diunduh tanggal 15 Januari 2014.)
- Sabrina, A., 2010, Pengaruh Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan, *Skripsi Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Sadeli, F., F. Wong, dan R. Ichsan, 2009, Obligasi Sebagai Sarana yang Menguntungkan, Okezone, (<http://economy.okezone.com/read/2009/10/16/279/266124/obligasi-sebagai-sarana-investasi-yang-menguntungkan/large>, diunduh tanggal 15 Januari 2014.)
- Setyarini, A. F., dan Nurfaizah, 2004, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (Studi Kasus pada Industri Perbankan dan Financial), *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol.9, No.9, Hal: 241-256.
- Simanjuntak, P., Pengaruh Time Budget Pressure dan Risiko Kesalahan terhadap Penurunan Kualitas Audit, *Tesis Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Surya, B. A., dan T. G. Nasher, 2011, Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Exchange Rate, Ukuran Perusahaan, Debt Equity Ratio dan Bond terhadap Yield Obligasi Korporasi di

Indonesia, *Jurnal Manajemen Teknologi*, Vol.10, No.2, Hal: 186-195.

Setyapurnama, Y., dan A. M. V. Norpratiwi, 2006, Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol.7, No.2, Hal: 73-102.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*, Yogyakarta: Kanisius.

Trigistina, V. N., 15 November 2013, Mengukur Tenaga Emiten Perbankan, (Tersedia: <http://investasi.kontan.co.id/news/mengukur-tenaga-emiten-perbankan>, diunduh tanggal 15 Januari 2014.)

Ujiyanto, M.A., dan B.A. Pramuka, 2007, Mekanisme Corporate Governance, Manajemen Laba dan Kinerja Keuangan, *Jurnal Simposium Nasional Akuntansi X*, Makasar, Juli, hal: 1-26

Utami, A. S., 2011, Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Good corporate governance sebagai Variabel Pemoderasi, *Skripsi Dipublikasikan*, Universitas Jember.

Walsh J. P dan J. K. Seward, 1990, On the Efficiency of Internal and External Corporate Control Mechanisms, *Management Review*, Vol 15, No. 3: pp 421-458.

Widiatmodjo, S., 2008a, *Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan Bagi Pemula*, Jakarta: Elex Media Computindo.

\_\_\_\_\_. 2008 b, *Cara Sehat Investasi Pasar Modal*, Jakarta: Elex Media Computindo.

Wiliandri, R., 2011, Pengaruh Blockholder Ownership dan Firm Size terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol.16, No.2, Hal: 95-102.

Wolk, H. I., M. G. Tearney, dan J. L. Dodd, 2001, *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*, Fifth Edition, South-Western College Publishing.

Yesika, N., 2013, Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kinerja Lingkungan, *Skripsi Dipublikasikan*, Universitas Diponegoro Semarang.