

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa *corporate governance* yang diwakili oleh kepemilikan institusi dan komite audit tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi. Sedangkan *corporate governance* yang diwakili komisaris independen berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2017. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya proporsi komisaris independen berpengaruh untuk dapat melindungi kepentingan *stakeholder* dalam perusahaan dan dapat mengurangi tingkat risiko kecurangan dalam perusahaan. Apabila risiko dapat diturunkan, maka harga obligasi tersebut akan meningkat, sehingga *yield* yang diterima investor menjadi rendah.

Tingkat suku bunga SBI, *maturity*, dan kupon obligasi terbukti berpengaruh positif signifikan terhadap *yield* obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2017. Hal ini menandakan bahwa semakin tinggi tingkat suku bunga SBI, *maturity*, dan kupon obligasi maka *yield* obligasi yang diharapkan investor pun meningkat. Sedangkan peringkat obligasi terbukti berpengaruh negatif signifikan terhadap *yield* obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2014-2017. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi peringkat obligasi, maka semakin rendah pula *yield* yang diterima investor karena obligasi dengan peringkat yang tinggi lebih terjamin.

Leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap *yield* obligasi karena investor tidak memperhatikan *leverage* saat akan membeli obligasi. Investor menganggap obligasi merupakan investasi yang memiliki risiko yang rendah. Hal ini disebabkan karena obligasi yang beredar di pasar modal saat ini sebagian besar merupakan obligasi yang memiliki peringkat yang tinggi dan termasuk dalam jenis *secured bond*, yang mana obligasi akan dijamin dengan kekayaan tertentu oleh perusahaan penerbit obligasi tersebut apabila tidak mampu membayar kupon dan pokok pinjaman obligasi kepada investor.

5.2. Keterbatasan

Hasil penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Hasil koefisien determinasi sebesar 51,3% dan didukung dengan hasil penelitian dimana dari 8 variabel, ada 3 yang tidak terbukti, sehingga diduga masih ada variabel lain yang mempengaruhi *yield* obligasi.
2. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur di BEI tahun 2014-2017 sebagai sampel penelitian, sehingga hasil yang diperoleh hanya menjelaskan obligasi pada perusahaan manufaktur.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada, terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan yaitu:

1. Saran Akademis

Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel eksternal lain yang diduga dapat mempengaruhi *yield* obligasi seperti tingkat inflasi, ukuran perusahaan, dan variabel eksternal lainnya (Purnamawati, 2013; Oktavian, dkk. 2015).

2. Saran Praktis

Bagi calon investor dalam hal pengambilan keputusan untuk investasi pada obligasi lebih mempertimbangkan 5 faktor yaitu jumlah komisaris independen, tingkat suku bunga SBI, peringkat obligasi, *maturity*, dan kupon obligasi yang berpengaruh terhadap *yield* obligasi agar dapat mengantisipasi risiko investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariffudin, H., Anissa, N., dan Kusumaningtyas, M. (2014). Pengaruh Corporate Governance, Debt to Equity Ratio, Peringkat Obligasi, dan Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi PRESTASI*, 13(2), 77-89.
- Ayuningrum, T. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Dapat Memprediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2011. *Skripsi Tidak Dipublikasikan*. Surabaya: Program S1 Universitas Katolik Widya Mandala.
- Badan Pengawasan Pasar Modal dan Lembaga Keuangan. (2012). Keputusan No. 643 tentang *Pembentukan dan Pedoman Pelaksanaan Kerja Komite Audit*. Jakarta: Ketua Badan Pengawasan Pasar Modal dan Lembaga Keuangan.
- Bank Indonesia. (2013). *Sertifikat Bank Indonesia*. Didapat dari <http://www.bi.go.id/id/kamus/asp>, 10 Oktober 2018, pukul 13:35 WIB.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Obligasi*. Didapat dari <http://www.idx.co.id/produk/surat-utang-obligasi/>, 10 Oktober 2018, pukul 14:22 WIB.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Forum for Corporate Governance in Indonesia. (2014). *Corporate Governance*. Didapat dari <http://www.fcgi.or.id/corporate-governance/about-good-corporate-governance.html>, 1 Oktober 2018, pukul 17:48 WIB.
- Ferdiansyah, F. (2011). Analisis Pengaruh Jumlah Uang Beredar (M1), Suku Bunga SBI, Nilai Tukar Suku Bunga Deposito Terhadap Tingkat Inflasi. *Media Ekonomi*, 19(3), 43-68.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23* (edisi ke-8). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hamzah, R.S. (2015). Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance, Tingkat Suku Bunga dan Peringkat Obligasi Terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Proceeding Sriwijaya Economic and Business Conference*, 736-749.
- Hapsari, R.A. (2013). Kajian Yield To Maturity (YTM) Obligasi pada Perusahaan Korporasi. *Accounting Analysis Journal*, 2(1), 74-81.

- Herawaty, V. (2008). Peran Praktik Corporate Governance sebagai Moderating Variabel dari Pengaruh Earnings Management. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 10(2), 97-108.
- Indarsih, N. (2013). Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI, Rating, Likuiditas dan Maturitas Terhadap Yield to Maturity Obligasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 125-136.
- Isnurhadi, dan Yanti, D. (2011). The Effect of Good Corporate Governance Practices and Bond Rating on Bond Yield to Maturity. *Management, and Accounting*, 12(1), 1513-1543.
- Krisnilasari, M. (2007). Analisis Pengaruh Likuiditas Obligasi, Coupon dan Jangka Waktu Jatuh Tempo Obligasi Terhadap Perubahan Harga Obligasi di Bursa Efek Surabaya. *Tesis Dipublikasikan*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*, Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Lestarini, A.H. (2014). *Pasar Obligasi Indonesia di 2014 Penuh Ketidakpastian*. Didapat dari www.ekonomi.metrotvnews.com/bursa/1bVE3IWN-pasar-obligasi-indonesia-di-2014-penuh-ketidakpastian, 20 September 2018, pukul 18:37 WIB.
- Listiawati, L.N., dan Paramita, V.S. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, Debt to Equity Ratio, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Yield Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2016. *Jurnal Manajemen*, 15(1), 33-51.
- Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara. (2011). Peraturan No. 01 tentang *Penerapan Tata Kelola Perusahaan yang Baik (Good Corporate Governance) pada Badan Usaha Milik Negara*. Jakarta: Menteri Negara Badan Usaha Milik Negara.
- Nurfauziah., dan Setyarini, A.F. (2004). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi Perusahaan (Studi Kasus Pada Industri Perbankan dan Industri Finansial). *Jurnal Siasat Bisnis*, 2(9), 241-256.
- Oktavian, O., Haryetti., dan Syahrudin. (2015). Pengaruh Tingkat Inflasi, Debt to Equity Ratio, Likuiditas Obligasi dan Rating Obligasi Terhadap Yield Obligasi Kororasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2012. *JOM FEKON*, 2(1), 1-20.

- PEFINDO. (2018). *Rating Obligasi*. Didapat dari www.pefindo.com/index.php/pageman/page/ratings.php, 1 Oktober 2018, pukul 13:47 WIB.
- Puhwanto, M.D.A. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Yield Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. *Skripsi Tidak Dipublikasikan*. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
- Purnamawati, I.G.A. (2013). Pengaruh Peringkat Obligasi, Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Umur Obligasi pada Imbal Hasil Obligasi Korporasi di Bursa Efek Indonesia. *VOKASI Jurnal Riset Akuntansi*, 2(1), 28-45.
- Quraisyien, S.C. (2015). Pengaruh Likuiditas, Jangka Waktu Jatuh Tempo, dan Yield Terhadap Harga Obligasi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Dipublikasikan*. Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Radjamin, I.J.P. dan Sudana, I.M. (2014). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 1(3), 451-468.
- Rafie, B.T. (2015). *Yield obligasi Indonesia meloncat pagi ini*. Didapat dari <https://investasi.kontan.co.id/news/yield-obligasi-indonesia-meloncat-pagi-ini>, 20 September 2018, pukul 20:42 WIB.
- Rizki, K.A., Gama, A.W.S., dan Astiti, N.P.Y. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Rasio Keuangan dan Mekanisme Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi. *Forum Manajemen*, 16(2), 43-53.
- Rita, M.R., dan Sarquella, L. (2010). Pengaruh Corporate Governance Terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 8(1), 59-71.
- Santosa, U.A. (2015). *Telkom Tawarkan Kupon Obligasi 9,92%-11%*. Didapat dari <https://investasi.kontan.co.id/news/telkom-tawarkan-kupon-obligasi-992-11>, 24 Oktober 2018, pukul 13:06 WIB.
- Scot, W. (2015). *Financial Accounting Theory* (edisi ke-7). Toronto: Pearson.
- Serfiyani, C.Y., Purnomo, R.S.D., dan Hariyani, I. (2017). *Capital Market Top Secret*. Yogyakarta: Andi.

- Setyapurnama, Y., dan Norpratiwi, A.M.V. (2007). Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat Obligasi dan Yield Obligasi. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 7(2), 73-102.
- Simamora, E., Tanjung, A.R., dan Julita. (2014). Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS), Mekanisme Good Corporate Governance dan Reputasi KAP Terhadap Kualitas Laba Perusahaan. *JOM FEKON*, 1(2), 1-21.
- Simu, N. (2017). Determinants of Indonesia Corporate Bond Yield. *Business and Economic Horizons*, 13(5), 619-629.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Terry, S.H. (2011). Pengaruh Corporate Governance terhadap Peringkat dan Yield Obligasi di BEI. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 6(1), 11-30.
- Wijaya, M.P. (2017). Pengaruh Modified Audit Opinion terhadap Financial Constraint pada Perusahaan Perdagangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Skripsi Tidak Dipublikasikan*. Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.