

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kualitas laba terhadap peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di BEI dan PEFINDO. Penelitian dilakukan pada 41 perusahaan dengan rentang waktu penelitian 6 tahun (2013 – 2018). Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan maka dapat disimpulkan bahwa variabel kualitas laba dengan *proxy* persistensi laba tidak memiliki pengaruh terhadap peringkat obligasi. Hal ini diduga karena dalam menentukan suatu peringkat obligasi tidak hanya menggunakan laba sebagai tolok ukurnya. Penentuan peringkat obligasi didasarkan atas faktor kuantitatif dan juga kualitatif. Laba yang termasuk di dalam rasio-rasio keuangan hanya merupakan salah satu unsur dari faktor-faktor lain yang mempengaruhi peringkat obligasi. Dengan pemaparan tersebut, maka dapat diduga yang lebih mempengaruhi tinggi rendahnya suatu peringkat obligasi adalah faktor-faktor lain diluar laba.

5.2. Keterbatasan Penelitian dan Saran

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah variabel-variabel independen di dalam penelitian ini hanya dapat menjelaskan 4,5% dari variabel dependen. Hal ini dapat dilihat dari besarnya *adjusted R square* yang diperoleh hanya sebesar 0,045. Artinya, 95,5% variabel peringkat obligasi dapat dijelaskan oleh variabel-variabel lain diluar model ini.

Saran bagi peneliti selanjutnya adalah mengganti *proxy* dari kualitas laba. Kualitas laba memiliki banyak sekali pengukuran selain persistensi laba, diantaranya: kualitas akrual, daya prediksi, perataan, relevansi nilai, ketepatan waktu, dan konvervatisme. Selain itu, peneliti juga dapat menambahkan variabel lain diluar variabel yang sudah diteliti dalam penelitian ini. Variabel yang disarankan untuk ditambahkan oleh peneliti selanjutnya adalah rasio-rasio keuangan dan kebijakan akuntansi.



DAFTAR PUSTAKA

- Ames, D., Chris, S.H., and Jomo S. (2014). Are Earnings Quality Attributes Reflected in Financial Strength Ratings?, *American Journal Business*, 29: 293-311
- Annas, S. (2015). *Pengaruh Size, Leverage, Profitability, Activity, dan Market Value Ratio Terhadap Prediksi Peringkat Obligasi*. S1. UMS.
- Brigham, E.F., and Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Brigham, E.F., and Houston, J.F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat
- Burton, B., Mike, A., dan Hardwick, P. (1998). The Determinants of Credit Ratings in UK Insurance Industry. *The Journal of Risk and Insurance*
- Dechow, P.M., dan Schrand, C.M. (2004). Earning quality. *The Research Foundation of CFA*. pp 5-7
- Dechow, P., Ge, W., and Schrand, C. (2010). Understanding Earning Quality: A Review of The Proxies, Their Determinants and Their Consequences. *Journal of Accounting and Economics*, 50(2), 344-401
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19 (Edisi 5)*. Semarang, Indonesia: Universitas Diponegoro.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., & Holmes, S. (2010). *Accounting Theory 7th Edition*. John Willey & Sons Australia, Ltd
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BPFE
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke-9)*. Yogyakarta, Indonesia: BPFE.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Salemba Empat.
- <https://ekonomi.kompas.com/read/2018/05/31/12000526/kasus-gagal-bayar-mtn-pt-snp-ojk-akan-panggil-pefindo>
Diakses pada tanggal 16 November 2018
- <https://m.viva.co.id/amp/berita/bisnis/272634-apa-itu-investment-grade>
Diakses pada tanggal 16 November 2018

- Jang, L., Sugiarto, B., dan Saigan, D. (2007). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ. *Akuntabilitas Volume 6 Nomor 2*, 142-149
- Karina, L., dan Jaka, P.A.N., (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Leverage Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Non Finansial di BEI. *Jurnal Bisnis Administrasi*. Vol 3 No 1, 79-89
- Krisepptiyan, S.W. (2014). *Pengaruh Perataan Laba Terhadap Peringkat Obligasi*. S1. UKSW.
- Mulyani, S., N.F. Asyik, dan Andayani. (2007). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Earnings Response Coeficient pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia* (Vol. 11, No. 1).
- Partnoy, F. (2009). Overdependence on Credit Ratings Was a Primary Cause Of The Crisis, *Working Paper*, George Washington University, 3 April
- Pertiwi, D.A. (2014). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Credit Rating dan Penurunan Credit Rating*. Skripsi S1. Universitas Diponegoro.
- Prastika, G.E., (2017). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Umur Obligasi, dan Reputasi KAP*. S1. UMS.
- Raharja dan Sari. 2008. Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Kasnic Credit Rating). *Jurnal Maksi*, 8(2), h: 212-232.
- Shobriati, I. dan Sinegar, S.V.N.P. (2016). Pengaruh Tingkat Adopsi IFRS dan Proteksi Investor Terhadap Persistensi Laba: Analisis Lintas Negara Emerging Markets. *Jurnal Management Teknologi*, Vol 15, No.3
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri (Edisi Pertama)*. Yogyakarta, Indonesia: Graha Ilmu.
- Sunarto. (2009). Teori Keagenan dan Manajemen Laba. *Kajian Akuntansi* (Vol. 1, No.1).
- Suardjono. (2005). *Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Penerbit BPFE Yogyakarta
- Tjandra, G. S. (2013). *Persistensi Laba dan Ekspektasi Investor Pada Perusahaan dengan Book-Tax Differences*. Thesis. UKWMS.

www.detik.com

Diakses pada tanggal 22 Februari 2019

www.pefindo.com

Diakses pada tanggal 21 November 2018

Zurohtun. (2013). Prediksi Peringkat Obligasi dengan Persistensi Laba, Free Cash Flow, dan Risiko Litigasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 8 No. 2.





LAMPIRAN I
Daftar Data Variabel Penelitian
Tahun 2013

No.	KODE	Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Peringkat Obligasi
1	ADHI	0.0029	29.905	12
2	ADMFB	-0.0162	17.249	16
3	AKRA	0.0079	23.407	14
4	ANTM	-0.0008	23.808	14
5	APLN	-0.1006	23.703	12
6	BACA	-0.0025	15.781	10
7	BBKP	0.0003	18.056	13
8	BBLD	0.0027	28.958	11
9	BBRI	0.0065	20.255	17
10	BBTN	-0.0036	18.692	15
11	BCAP	0.0147	21.966	9
12	BDMN	-0.0036	19.032	16
13	BJBR	0.0002	18.078	14
14	BMRI	0.0033	20.413	17
15	BMTR	0.4381	16.863	13
16	BNLI	0.0130	18.926	16
17	BPFI	0.0029	27.407	9
18	BSDE	0.0720	30.748	14
19	BVIC	0.0001	23.677	11
20	CFIN	0.0066	22.527	13
21	DART	0.0526	22.285	11
22	DILD	0.0110	29.649	12
23	FAST	0.0107	21.430	15
24	INDF	0.0093	18.173	16
25	LTLS	0.0158	15.327	11
26	MAPI	-0.0235	22.778	14
27	MDLN	0.0028	29.898	11
28	MEDC	-0.0019	21.652	14
29	MFIN	0.0020	15.193	12
30	MYOR	-0.0591	29.904	14
31	NISP	-0.0011	18.396	17
32	PANR	0.0159	20.972	11
33	PJAA	0.0164	28.597	14
34	PNBN	0.0030	18.916	15
35	ROTI	-0.0047	28.231	14

36	SMAR	0.0332	16.727	15
37	SMRA	-0.0876	23.338	13
38	SSIA	0.0510	29.391	12
39	TBLA	-0.0008	15.642	12
40	TLKM	0.0108	11.759	17
41	VRNA	0.0052	21.465	12



Tahun 2014

No.	KODE	Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Peringkat Obligasi
1	ADHI	0.0155	29.978	12
2	ADMF	-0.0158	17.214	17
3	AKRA	-0.0003	23.417	14
4	ANTM	-0.0579	23.816	12
5	APLN	0.3171	23.888	12
6	BACA	0.0194	16.040	10
7	BBKP	0.0044	18.186	13
8	BBLD	-0.0045	28.908	11
9	BBRI	-0.0005	20.503	17
10	BBTN	-0.0002	18.789	15
11	BCAP	0.0060	16.525	9
12	BDMN	-0.0045	19.092	17
13	BJBR	0.0036	18.144	14
14	BMRI	0.0004	20.567	17
15	BMTR	-0.0185	17.049	13
16	BNLI	0.0045	19.038	17
17	BPFI	-0.0049	27.696	9
18	BSDE	-0.0222	30.968	14
19	BVIC	0.0002	23.785	11
20	CFIN	-0.0072	22.617	13
21	DART	-0.0170	22.355	11
22	DILD	-0.0035	29.829	12
23	FAST	-0.0184	21.495	15
24	INDF	-0.0102	18.269	16
25	LTLS	-0.0193	15.356	11
26	MAPI	-0.0217	22.885	14
27	MDLN	0.0390	29.977	12
28	MEDC	-0.0757	21.717	14
29	MFIN	-0.0257	15.385	12
30	MYOR	-0.0017	29.962	14
31	NISP	0.0008	18.451	17
32	PANR	0.0003	21.236	11
33	PJAA	0.0249	28.698	14
34	PNBN	-0.0037	18.966	15
35	ROTI	0.0434	28.393	14
36	SMAR	-0.0481	16.874	14
37	SMRA	0.4814	23.456	13
38	SSIA	-0.0125	29.422	12

39	TBLA	-0.0246	15.807	12
40	TLKM	-0.0079	11.856	17
41	VRNA	0.0097	21.489	11



Tahun 2015

No.	KODE	Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Peringkat Obligasi
1	ADHI	-0.0112	30.450	12
2	ADMF	-0.0013	17.139	17
3	AKRA	-0.0169	23.445	14
4	ANTM	0.0100	24.136	11
5	APLN	0.0081	23.924	12
6	BACA	-0.0021	20.203	10
7	BBKP	0.0027	18.363	13
8	BBLD	0.0015	14.967	11
9	BBRI	-0.0024	20.594	17
10	BBTN	0.0029	18.962	15
11	BCAP	0.0033	16.781	9
12	BDMN	-0.0020	19.052	17
13	BJBR	-0.0022	18.301	14
14	BMRI	-0.0068	20.629	17
15	BMTR	-0.1550	17.092	13
16	BNLI	-0.0326	19.023	17
17	BPFI	-0.0062	27.613	9
18	BSDE	-0.0347	31.215	14
19	BVIC	0.0002	23.870	11
20	CFIN	-0.0054	22.617	13
21	DART	0.0035	22.471	11
22	DILD	-0.0099	29.962	12
23	FAST	0.0021	21.561	15
24	INDF	-0.0058	18.355	16
25	LTLS	-0.0109	15.501	11
26	MAPI	-0.0022	22.973	14
27	MDLN	-0.0004	30.184	12
28	MEDC	0.0353	21.791	13
29	MFIN	-0.0136	15.341	12
30	MYOR	0.0211	30.060	14
31	NISP	-0.0002	18.607	17
32	PANR	-0.0167	21.281	11
33	PJAA	-0.0279	28.772	14
34	PNBN	-0.0002	19.026	15
35	ROTI	-0.0002	28.627	14
36	SMAR	0.0126	16.992	14
37	SMRA	-0.0447	23.655	13
38	SSIA	-0.0753	29.497	12

39	TBLA	-0.0005	16.044	12
40	TLKM	-0.0001	12.021	17
41	VRNA	0.0369	21.362	11



Tahun 2016

No.	KODE	Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Peringkat Obligasi
1	ADHI	-0.0018	30.632	11
2	ADMF	0.0120	17.135	17
3	AKRA	-0.0046	23.485	14
4	ANTM	0.0121	24.124	10
5	APLN	-0.0841	23.970	11
6	BACA	-0.0075	16.469	10
7	BBKP	-0.0072	18.473	13
8	BBLD	0.0031	15.104	10
9	BBRI	-0.0034	20.727	17
10	BBTN	0.0022	19.182	16
11	BCAP	-0.0277	16.916	9
12	BDMN	0.0048	18.975	17
13	BJBR	-0.0018	18.444	14
14	BMRI	0.0012	20.761	17
15	BMTR	-0.1370	17.019	13
16	BNLI	0.0060	18.925	17
17	BPFI	0.0076	27.668	9
18	BSDE	0.0469	31.276	14
19	BVIC	0.0011	23.981	11
20	CFIN	0.0064	22.632	13
21	DART	-0.0243	22.526	10
22	DILD	0.0022	30.103	11
23	FAST	-0.0023	21.670	15
24	INDF	0.0055	18.224	16
25	LTLS	0.0024	15.549	11
26	MAPI	0.0054	23.092	14
27	MDLN	-0.0006	30.308	12
28	MEDC	0.0462	22.003	13
29	MFIN	0.0240	15.086	12
30	MYOR	0.0233	30.190	14
31	NISP	0.0001	18.744	17
32	PANR	0.0183	21.547	11
33	PJAA	-0.0054	28.958	14
34	PNBN	-0.0006	19.110	15
35	ROTI	-0.0363	28.702	14
36	SMAR	0.0340	17.079	13
37	SMRA	-0.1771	23.759	13
38	SSIA	0.0527	29.604	12

39	TBLA	0.0226	16.349	11
40	TLKM	0.0183	12.099	17
41	VRNA	0.0322	21.306	11



Tahun 2017

No.	KODE	Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Peringkat Obligasi
1	ADHI	-0.0054	30.975	11
2	ADMF	0.0212	17.200	17
3	AKRA	0.0140	23.546	14
4	ANTM	0.0366	24.125	10
5	APLN	-0.1404	24.177	11
6	BACA	-0.0073	16.610	10
7	BBKP	-0.0002	18.483	13
8	BBLD	-0.0028	15.290	10
9	BBRI	-0.0002	20.842	17
10	BBTN	-0.0014	19.381	16
11	BCAP	0.0036	16.805	9
12	BDMN	0.0052	18.999	17
13	BJBR	0.0002	18.560	14
14	BMRI	0.0018	20.841	17
15	BMTR	-0.1276	17.137	13
16	BNLI	0.0091	18.815	17
17	BPFI	0.0005	28.083	9
18	BSDE	-0.0620	31.459	14
19	BVIC	-0.0015	24.085	11
20	CFIN	-0.0003	23.015	13
21	DART	-0.0149	22.573	10
22	DILD	0.0002	30.203	11
23	FAST	0.0079	21.735	15
24	INDF	0.0012	18.292	16
25	LTLS	0.0120	15.568	11
26	MAPI	0.0420	23.159	14
27	MDLN	-0.0409	30.312	12
28	MEDC	-0.0039	22.364	13
29	MFIN	0.0132	14.983	12
30	MYOR	0.0163	30.333	15
31	NISP	0.0004	18.851	17
32	PANR	-0.0179	21.698	11
33	PJAA	-0.0081	28.952	14
34	PNBN	0.0015	19.179	15
35	ROTI	-0.0023	29.148	14
36	SMAR	-0.0317	17.116	13
37	SMRA	-0.1721	23.799	13
38	SSIA	-0.0160	29.812	12

39	TBLA	0.0033	16.456	11
40	TLKM	-0.0210	12.198	17
41	VRNA	-0.0840	21.283	11



LAMPIRAN II OUTPUT SPSS

STATISTIK DESKRIPTIF

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Persistensi Laba	205	-.1771	.4814	.000156	.0616784
Peringkat Obligasi	205	9	17	13.27	2.335
Ukuran Perusahaan	205	11.7594	31.4586	21.843927	5.0345538
Valid N (listwise)	205				

UJI NORMALITAS SEBELUM *TRIMMING*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		205
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.27446899
Most Extreme Differences	Absolute	.096
	Positive	.074
	Negative	-.096
Kolmogorov-Smirnov Z		1.375
Asymp. Sig. (2-tailed)		.046

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

UJI NORMALITAS SETELAH *TRIMMING*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		199
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.30330914
Most Extreme Differences	Absolute	.090
	Positive	.065
	Negative	-.090
Kolmogorov-Smirnov Z		1.276
Asymp. Sig. (2-tailed)		.077

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

UJI MULTIKOLINEARITAS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	15.630	.727		21.493	.000		
Persistensi Laba	3.884	5.711	.047	.680	.497	1.000	1.000
Ukuran Perusahaan	-.107	.032	-.229	-3.291	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Peringkat Obligasi

UJI HETEROKEDASTISITAS

Correlations

			Persistensi Laba	Ukuran Perusahaan	Unstandardized Residual
Spearman's rho	Persistensi Laba	Correlation Coefficient	1.000	-.034	-.060
		Sig. (2-tailed)	.	.634	.403
		N	199	199	199
Ukuran Perusahaan		Correlation Coefficient	-.034	1.000	.021
		Sig. (2-tailed)	.634	.	.773
		N	199	199	199
Unstandardized Residual		Correlation Coefficient	-.060	.021	1.000
		Sig. (2-tailed)	.403	.773	.
		N	199	199	199

UJI AUTOKORELASI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.271 ^a	.074	.064	2.24523	2.020

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Persistensi Laba

b. Dependent Variable: Peringkat Obligasi

ANALISIS REGRESI BERGANDA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	15.630	.727		21.493	.000		
	Persistensi Laba	3.884	5.711	.047	.680	.497	1.000	1.000
	Ukuran Perusahaan	-.107	.032	-.229	-3.291	.001	1.000	1.000

a. Dependent Variable: Peringkat Obligasi

UJI F

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	60.237	2	30.119	5.620	.004 ^a
	Residual	1050.436	196	5.359		
	Total	1110.673	198			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Persistensi Laba

b. Dependent Variable: Peringkat Obligasi

Adjusted R Square

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.233 ^a	.054	.045	2.315

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Persistensi Laba