

## BAB V

### KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh faktor-faktor keuangan dan faktor non-keuangan terhadap prediksi peringkat obligasi korporasi. Faktor-faktor keuangan diproksi oleh *leverage*, likuiditas, profitabilitas dan aktivitas. Sedangkan faktor non-keuangan diproksi dengan menggunakan umur obligasi.

Penelitian ini menggunakan sampel dari obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan obligasi yang telah diperingkat oleh agen pemeringkat dalam periode tahun 2010 sampai dengan tahun 2014.

Beberapa kesimpulan yang dapat diperoleh berdasarkan hasil analisis terhadap seluruh hipotesis adalah sebagai berikut:

1. *Leverage* (DER) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014.
2. Likuiditas (CR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014.
3. Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia tahun 2010 – 2014.

4. Aktiviitas (TAT) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014.
5. Umur obligasi (MAT) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 – 2014.

Analisis terhadap variable *leverage (debt to equity ratio)*, likuiditas (*current ratio*), aktivitas (*sales to total assets*) dan variable umur obligasi menunjukkan pengaruh yang tidak signifikan. Hal ini terjadi karena tidak terdapatnya perbedaan variabel-variabel independen tersebut antara perusahaan penerbit obligasi yang memiliki peringkat investment grade dengan yang non-investment grade.

## **5.2. Implikasi Manajerial**

Dalam penelitian ini implikasi yang dapat diberikan antara lain sebagai berikut:

1. Penelitian ini memberikan hasil bahwa salah satu upaya perusahaan untuk memperoleh peringkat obligasi yang layak investasi, maka perusahaan harus dapat menghasilkan laba yang tinggi. Dengan adanya perencanaan dan pengetahuan yang baik terhadap kondisi perusahaan dan kondisi pasar yang dihadapi maka perusahaan dapat memaksimalkan penggunaan sumber daya yang ada juga dapat

mengurangi biaya operasional perusahaan. Hal ini pada akhirnya dapat meningkatkan laba yang diperoleh perusahaan dan memberikan perusahaan kemampuan dalam memenuhi kewajiban-kewajibannya. Kondisi perusahaan ini akan meningkatkan kepercayaan para calon investor untuk menginvestasikan dananya pada perusahaan.

2. Bagi investor, sebagai jaminan keamanan dalam berinvestasi, sebaiknya investor memilih obligasi yang memiliki peringkat *investment grade*. Dari obligasi yang masuk dalam *investment grade*, disarankan untuk memilih perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi. Perusahaan tersebut diyakini akan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajibannya dan memiliki kemungkinan lebih dapat melangsungkan kegiatan usahanya (*going concern*).

### **5.3. Saran**

Saran yang dapat diberikan bagi pihak yang ingin melakukan penelitian selanjutnya adalah :

1. Dalam penelitian ini menggunakan lima variabel independen dalam memprediksi peringkat obligasi. Dan hasil koefisien determinasi juga menunjukkan bahwa variabel tersebut hanya 62,9% dapat menjelaskan variabel dependen. Oleh sebab itu penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan variabel lain baik variabel keuangan maupun non-keuangan. Serta jumlah variabel juga dapat ditambah sehingga hasil yang diperoleh dapat lebih baik dan variabel-variabel yang mempunyai

pengaruh terhadap peringkat obligasi dapat terakomodir dalam penelitian selanjutnya.

2. Keterbatasan pada penelitian ini juga pada periode pengamatan yaitu dari tahun 2010 – 2014. Bagi penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode pengamatan sehingga data yang diperoleh untuk penelitian dapat lebih representatif. Serta dapat menggunakan kategori atau sektor lain untuk sampel perusahaan yang dipilih.