

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return on equity* (ROE) mempunyai nilai t hitung sebesar -0,997 dan nilai signifikan sebesar 0,324 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis pertama ditolak dan menunjukkan bahwa *Return on equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.
2. *Current ratio* (CR) mempunyai nilai t hitung sebesar 2.061 dan nilai signifikan sebesar 0,045 ($p < 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis kedua diterima dan menunjukkan bahwa *Current ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap peringkat obligasi.
3. *Debt to total asset* (DAR) mempunyai nilai t sebesar -1,174 dan nilai signifikan sebesar 0,246 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis ketiga ditolak dan menunjukkan bahwa *Debt to total asset* (DAR) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.
4. *Time interest earning* (TIE) mempunyai nilai t sebesar 0,105 dan nilai signifikan sebesar 0,917 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis keempat ditolak dan menunjukkan bahwa *Time interest earning* (TIE) tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

5. Volatilitas EBIT (VEBIT) mempunyai nilai t sebesar -2,597 dan nilai signifikan sebesar 0,13 ($p < 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis kelima diterima dan menunjukkan bahwa volatilitas EBIT (VEBIT) berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi.

B. KETERBATASAN PENELITIAN

Peneliti menyadari bahwa ada keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian ini yaitu:

1. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini hanya mampu menjelaskan 37,1%.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya 3 tahun.
3. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan diperingkat oleh PT. Pefindo tidak semuanya dapat dijadikan sampel penelitian, hanya 17 perusahaan yang datanya dapat diolah dalam penelitian ini.

C. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Disarankan penelitian selanjutnya untuk menambah variabel yang merupakan kategori penilaian peringkat obligasi menurut PT.PEFINDO yaitu arus kas dan *leverage*.

2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode penelitian 5 tahun berdasarkan tahun pengamatan PEFINDO sehingga dapat meningkatkan validitas data VEBIT.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan obyek penelitian di luar perusahaan manufaktur, seperti perusahaan properti *real estate* dan perbankan. Sehingga riset-riset mewakili di berbagai sektor.

DAFTAR PUSTAKA

- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hadianto, Bram dan Wijaya, M Sienly Veronica. 2010. Prediksi Kebijakan Utang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran dan Status Perusahaan terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi: Studi Empirik pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan*, (3): 1 – 30.
- Hanafi, Mamduh M dan Halim Abdul. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Jakarta: CAPS (Centra for Academic Publishing Service).
- Husnan, Saud. 2009. *Dasar – Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi 4. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketuju. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto, Hartono. 2007. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Kurniasih, Ninis dan Suwitho, 2015. Determinan Peringkat Obligasi pasa Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan riset manajemen*. Vol 4, No 2: 1 – 17.
- Ma'arif, Arinurtry. Zulbahridar, dan Azhar, AL A. 2014. Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi yang mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan non keuangan yang Terdaftar di BEI dan di peringkat Oleh Pefindo periode 2009-2013. *Jom FEKON*. Vol.1 .No. 2: 1 – 13.
- Magreta, dan Nurmayanti, Poppy. 2009. Faktor – faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntans*. Vol.11(3): 143 – 154.
- Mahfudhoh, Ratih Umroh dan Cahyonowati, Nur. 2014. Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol.1(1): 1 – 13.

- Maria, Delli. 2008. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Perubahan *Bond Rating* di Indonesia. *JMK*. Vol.6. No. 2: 115 – 127.
- Martinus dan Suryaningsih, Rosita. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Produktivitas*, dan *Current Ratio* terhadap Peringkat Obligasi. *Ultima Accounting*. Vol.6.No.2: 56 – 76.
- Melani, Kingkin Sandra dan Kananlau, Paulus Sulluk . 2013. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Management Insight*. Vol.8(2): 45 – 56.
- Miswanto. 2013. Pengukuran Risiko Bisnis dan Risiko Pendanaan dalam Perusahaan. *Jurnal Economia*. Vol.9. No. 1.
- Nurmayati, Poppy dan Setiawati, Eka. 2012. *Bond Rating* dan Pengaruhnya terhadap Laporan Keuangan. *Pekbis Jurnal*. Vol. 4, No. 2: 95 – 106.
- Partiningsih, Dewi Noor dan Asyik, Nur Fadjrih. 2016. Pengaruh Faktor Keuangan, Non Keuangan terhadap Peringkat Obligasi: Manajemen laba Sebagai Intervening. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 5. No.1: 1 – 25.
- Prabowo, Adhi dan Sutjipto, Eddy. 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan *Go Publik* (Non Keuangan dan Non Perbankan) yang Liating Di BEI Periode Tahun 2007-2010. *JURAKSI*. Vol. 1 No. 2: 113 – 126.
- Purwaningsih, Anna. 2008. Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik untuk Memprediksi Peringkat Obligasi Studi pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ. *Kinerja*, Vol. 12. No.1: 85 – 99.
- Restiyowati, Idayu dan Widyawati, Nurul. 2014. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan *Property* Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 3 No. 2.
- Sari, Maylia Pramono. 2007. Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT PEFINDO). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol.14(2): 172 – 182.
- Satoto, Shinta Heru. 2011. Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Bond Rating. *Jurnal Karisma*, Vol.5(1): 104 – 115.
- Sawir, Agnes. 2004. Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

- Septyawanti, Hilda Indria. 2013. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Perusahaan. *Jurnal Accounting Analysis Journal*, Vol.2(3): 276 - 285.
- Sjahrial, Dermawan. 2014. *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Edisi Revisi. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Sunarjanto, N. Agus dan Tulasih, Daniel. 2013. Kemampuan Rasio Keuangan dan Corporate Governance Memprediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal keuangan dan perbankan*, Vol.17(2): 230 – 242.
- Syawal, Teuku Muhammad dan Fachrizal. 2016. Pengaruh Profitabilitas, *Interest Coverage Ratio*, *Retained Earning*, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*. Vol.1. No. 2 : 237 – 251.
- Tandelilin. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Yogyakarta: KANISIUS (Anggota IKAPI).
- Widiyastuti, Tetty. Djumahir, dan Khusniyah, Nur. 2014. Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Peringkat Obligasi (Studi pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI). *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol.12 No. 2: 269 – 278.
- Wijayanti, indah dan Priyadi, Maswar Patuh. 2014. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.3 No.3.