

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. KESIMPULAN

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

1. Hasil pengujian variabel *time interest earned* (TIE) memperoleh nilai t hitung sebesar 1,172 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,249 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis pertama ditolak dan hal ini berarti variabel TIE tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
2. Hasil pengujian variabel *current ratio* (CR) memperoleh nilai t hitung sebesar -1,203 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,238 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis kedua ditolak dan hal ini berarti variabel CR tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
3. Hasil pengujian variabel *debt to total asset ratio* (DAR) memperoleh nilai t hitung sebesar -2,536 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,041 ($p < 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis ketiga diterima dan hal ini berarti variabel DAR berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi.
4. Hasil pengujian variabel *return on equity* (ROE) memperoleh nilai t hitung sebesar -0,179 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,859 ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis keempat ditolak dan hal ini berarti variabel ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

5. Hasil pengujian variabel volatilitas EBIT (VEBIT) memperoleh nilai t hitung sebesar $-0,281$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,780$ ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis kelima ditolak dan hal ini berarti variabel VEBIT tidak berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.
6. Hasil pengujian variabel IOS memperoleh nilai t hitung sebesar $1,796$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,082$ ($p > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan hipotesis keenam ditolak dan hal ini berarti variabel IOS tidak berpengaruh signifikan 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 sebanyak $36,9\%$. Hal ini berarti $36,9\%$ variabel peringkat obligasi dapat diperjelas oleh variabel *debt to total asset ratio* (DAR), *current ratio* (CR), *return on equity* (ROE), IOS, *time interest earned* (TIE), Volatilitas EBIT (VEBIT). Sisanya $63,1\%$ ($100\% - 36,9\%$) dijelaskan oleh faktor lain yang tidak disertakan dalam variabel penelitian ini.
2. Periode pengamatan dalam penelitian ini hanya 4 tahun.
3. Sampel yang digunakan pada penelitian ini hanyalah menggunakan perusahaan manufaktur saja. Dari seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tidak semua perusahaan yang terdaftar tersebut menerbitkan obligasi, hanya beberapa perusahaan saja yang menerbitkan obligasi untuk perusahaannya.

Sehingga hanya menghasilkan 10 perusahaan yang dapat diteruskan menjadi sampel yang memenuhi kriteria pengambilan sampel. Sehingga dalam 4 tahun penelitian hanya menghasilkan 40 sampel sebagai bahan uji 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 memungkinkan berpengaruh terhadap pemeringkatan obligasi, yaitu variabel keuangan maupun non keuangan.
2. Penelitian menggunakan 5 tahun atau lebih karena mayoritas waktu jatuh tempo penerbitan obligasi dalam kurun waktu jangka panjang.
3. Disarankan untuk penelitian berikutnya dilakukan menggunakan obyek penelitian yang lain selain perusahaan manufaktur, seperti perusahaan perbankan, perusahaan jasa maupun seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Adams, Mike, Bruce Burton, dan Philip Hardwick. 2000. The Determinants of Credit Ratings in The United Kingdom Insurance Industry. *Working Paper Series, No. 19*. Bournemouth University.
- Almilia, L. S., dan Vieka Devi. 2007. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Efek Jakarta. *Proceeding seminar nasional manajemen SMART*. Univesitas Kristen Maranatha Bandung, hal: 1-23.
- Andry, Wydia. 2005. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Buletin Ekonomi dan Moneter dan Perbankan*. Vol 8, No 2 hal 243-262.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 3. Jakarta: Salemba Empat
- Dwiprasetyo, Kresna, Pratomo, Dudi, dan Budiono, Eddy. 2017. Pengaruh Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Goodwill Terhadap Peringkat Obligasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Non Perbankan dan Non Keuangan yang Terdaftar di PT. Pefindo Tahun 2012-2015). *e-Proceeding of Management*. Vol 4, No 3 hal 2699-2706.
- Estiyanti, Ni Made dan Yasa, Gerianta Wirawan. 2012. Pengaruh Faktor Keuangan dan Non Keuangan pada Peringkat Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XV*. Banjarmasin. 20-23 September: 1-25.
- Fuad, Hafid. 2016. Obligasi Korporasi Diprediksi Semakin Marak di 2017, <https://ekbis.sindonews.com/read/1164451/32/obligasi-korporasi-diprediksi-semakin-marak-di-2017-1482234373>. Desember 9,2017.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : UNDIP.
- Harahap, Sofyan Safri. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. (2007). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 2007. BPFE. Yogyakarta.
- Ikhsan, Adhisyahfitri Evalina, Yahya, M Nur & Saidaturrahmi. 2012. Peringkat Obligasi Dan Faktor Yang Mempengaruhinya. *Pekbis Jurnal*, Vol.4, No.2, Juli 2012: 115-123
- Kasmir. 2012. *Analisis laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada

- Keown, dkk. 2008. “*Manajemen Keuangan, Prinsip-prinsip dan Aplikasi*”. Jakarta: PT Indeks.
- Mardiyati, Umi, Susanti, Susi dan Ahmad, Gatot Nazir. 2014. Pengaruh Ke Pemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*. Vol. 5. No.1 hal 84-99.
- Magreta, dan Poppy Murmayanti. 2009. Faktor-Faktor yang mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11 No 3 hal 143-154.
- Mahfudoh, Ratih Umroh dan Cahyonowati, Nur. 2014. Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1 No 1 hal 1-13.
- Munawir. S. 2007. *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Keempat*, Cetakan Ketiga Belas, Penerbit Liberty, Yogyakarta.
- Manurung, Silitonga dan Tobing. (2008). Hubungan Rasio-rasio Keuangan dengan Rating Obligasi, *Jurnal Perbanas*. Hal 1-12.
- Murhadi, W.R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Niemann, M., Schmidt, Jan, H., dan Neukirchan. 2008. Improving Performance of Corporate Rating Prediction Models By Reducing Ratio Heterogeneity, *Journal of Banking & Finance* 32(2008) pp 434–446.
- Rahardjo, Sapto. 2004 . *Panduan Investasi Obligasi*, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Raharja dan M. Sari. 2008.”Kemampuan Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Peringkat Obligasi (PT. Kasnic Credit Rating).” *JURNAL MAKSI Vol.8, No. 2* hal 212-232.
- Rahman, Arif. 2010. “Untung Besar Dari Reksa Dana.” Yogyakarta: Media Pressindo.
- Restiyowati, Idayu dan Nurul Widyawati. 2014. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan *Property* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 3 No.2: 1-15.
- Sanjaya, Tomi, Dwiatmanto, dan Endang, Maria Goretti Wi. 2015. Pengaruh *Return On Equity (Roe)*, *Debt Ratio (Dr)*, *Debt To Equity Ratio (Der)*, *Earning Per Share (Eps)* Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 23, No. 1 hal 1-7.

- Saputri, Desak Putu Opri Sani dan Purbawangsa, Ida Bagus Anom. (2016). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Jaminan Terhadap Peringkat Obligasi Sektor Jasa di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, Nomor 6 hal 3706-3735.
- Satoto, Sinta Heru. 2011. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Bond Rating*. *Jurnal Karisma*. Vol. 5, Nomor 1 hal 104–115.
- Sawir, A. 2004. *Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi*. Gramedia Pustaka Utama.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Susanto, Akbar. 2015. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Non Keuangan Tahun 2011-2013. Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Semarang (tidak dipublikasikan).
- Sutrisno. 2005. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi 1*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Wiagustini, Ni Luh Putu dan Pertamawati, Ni Putu. 2015. Pengaruh Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan* Vol. 9, 112 No. 2 hal 112-122.
- Widiastuti, Ni Putu Tresna dan Rahyuda, Henny. 2016. “Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Likuiditas, *Maturity*, Dan Rasio Aktivitas Terhadap Peringkat Obligasi pada Perusahaan Jasa” *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 11.
- 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 hal 269-278.
- Wijayanti, Indah, dan Maswar Patuh Priyadi. 2014. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi” *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 3 No. 3 hal 1-15.
- Wirawan, I Gusti Putu Nata. 2002. ”*Cara Mudah Memahami Statistik 2 (Statistik Inferensia) untuk ekonomi dan bisnis*”, Denpasar : edisi kedua, Keraras Emas.
- Zubir, Zalmi. (2011). *Manajemen Portofolio (Penerapannya dalam Investasi Saham)*. Jakarta: Salemba Empat