

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat faktor-faktor apa saja yang bisa mempengaruhi obligasi pada perusahaan terbuka non perbankan dan lembaga keuangan di Bursa Efek Indonesia dengan membagi faktor keuangan dan non keuangan. Variabel penelitian yang digunakan adalah variabel dependen yaitu peringkat obligasi. Sedangkan variabel independen yang digunakan rasio keuangan *leverage* dengan proksi *Debt to Asset*, profitabilitas dengan proksi *Return On Asset*, likuiditas dengan proksi *Current Ratio* dan umur obligasi dengan variabel dummy. Analisis dilakukan dengan menggunakan analisis Regresi Linear Berganda dengan program *Statistical Package for Social Sciences* (SPSS) Ver.22. Data sampel obligasi sebanyak 97 pengamatan obligasi yang dihasilkan perusahaan penerbit yang terdaftar di BEI pada tahun 2011 sampai dengan 2015 dan dinilai oleh agen pemeringkat PEFINDO. Maka penelitian ini berhasil memberikan tambahan bukti empiris:

- 1) Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi
- 2) Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi
- 3) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi
- 4) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi
- 5) *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi

- 6) Umur Obligasi (*maturity*) berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi

Hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa peringkat obligasi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang dilakukan oleh PEFINDO lebih didasarkan pada kemampuan ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, *leverage* dan umur obligasi. Selain itu peringkat obligasi merupakan catatan berskala ordinal, sehingga tidak bisa secara langsung digunakan untuk mengukur kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya jangka panjangnya.

5.2 Saran

Saran yang didasarkan pada beberapa keterbatasan sebagaimana telah disebutkan sebelumnya adalah sebagai berikut:

- 1) Bagi emiten atau perusahaan yang mengeluarkan obligasi sebaiknya memperbaiki dan meningkatkan jangka pendek dan jangka panjangnya sehingga likuiditas perusahaan selalu terjaga dengan baik. Dengan meningkatnya kinerja perusahaan akan dapat meningkatkan *rating* obligasinya, karena *rating* obligasi yang baik akan memiliki daya jual yang tinggi.
- 2) Bagi para investor yang ingin menginvestasikan dananya dalam bentuk obligasi sebaiknya memperhatikan peringkat obligasi perusahaan, melihat seberapa besar likuiditas perusahaan tersebut serta melihat umur obligasi

dari perusahaan yang bersangkutan karena *rating* dan likuiditas tersebut menggambarkan kinerja perusahaan yang bersangkutan.

- 3) Penelitian selanjutnya mungkin dapat mempertimbangkan untuk menggunakan objek penelitian seluruh obligasi di BEI termasuk obligasi dari perusahaan keuangan dengan metode pengukuran yang telah ada di sektor industri dari setiap perusahaan dan menggunakan variasi dalam menggunakan proksinya. Dengan demikian dapat diperoleh hasil yang lebih valid.

