Hak cipta dan penggunaan kembali:

Lisensi ini mengizinkan setiap orang untuk menggubah, memperbaiki, dan membuat ciptaan turunan bukan untuk kepentingan komersial, selama anda mencantumkan nama penulis dan melisensikan ciptaan turunan dengan syarat yang serupa dengan ciptaan asli.

Copyright and reuse:

This license lets you remix, tweak, and build upon work non-commercially, as long as you credit the origin creator and license it on your new creations under the identical terms.

Team project ©2017
Dony Pratidana S. Hum | Bima Agus Setyawan S. IIP

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio *leverage*, *size*, dan umur obligasi perusahaan terhadap peringkat obligasi secara parsial dan simultan. Simpulan dari hasil pengujian signifikansi parsial dan simultan adalah sebagai berikut:

1. Rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Assets* tidak memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi atau Ha_1 ditolak. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel *Return On Assets* sebesar 0,553 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,584 yang lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini mendukung hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Satoto (2011) yang menunjukkan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Namun, hasil penelitian ini bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hadianto (2011), yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan keuangan yang terdaftar di BEI.

2. Rasio likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh positif terhadap peringkat obligasi atau Ha_2 ditolak. Hal ini

Pengaruh Profitabilitas..., Yoko Dwi, FB UMN, 2015

ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel *Current Ratio* sebesar -1,345 dengan signifikansi sebesar 0,188 yang lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini mendukung dari penelitian yang dilakukan oleh Hadianto (2010), yang menunjukkan variabel likuiditas tidak berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi seluruh perusahaan yang terdaftar di PT PEFINDO. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Satoto (2011), yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kemungkinan penentuan peringkat obligasi.

3. Rasio *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat obligasi atau Ha_3 ditolak. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel *Debt to Equity Ratio* sebesar -1,669 dengan signifikansi sebesar 0,104 yang lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Hadianto (2010), yang menunjukkan bahwa *leverage* tidak berpengaruh dalam memprediksi peringkat obligasi seluruh perusahaan. Penelitian ini bertentangan dengan penelitian Satoto (2011), yang menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap kemungkinan penentuan peringkat obligasi.

4. *Size* perusahaan yang diproksikan dengan *Total Assets* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi atau Ha_4 diterima. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel *Total Assets* sebesar 6,371 dengan signifikansi sebesar 0,000 yang lebih kecil dari 0,05. Hasil

Pengaruh Profitabilitas..., Yoko Dwi, FB UMN, 2015

penelitian ini tidak mendukung hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Hadianto (2010), yang menunjukkan bahwa *size* perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan keuangan yang terdaftar di BEI. Hal ini bertentangan dengan Yuliana *et al.* (2011), yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kemungkinan penentuan peringkat obligasi.

5. Umur obligasi tidak memiliki pengaruh negatif terhadap peringkat obligasi atau Ha_5 ditolak. Hal ini ditunjukkan melalui nilai koefisien regresi untuk variabel umur obligasi sebesar 1,035 dengan signifikansi sebesar 0,308 yang lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini mendukung hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Yuliana *et al.* (2011), yang menunjukkan bahwa umur obligasi perusahaan tidak berpengaruh terhadap kemungkinan penentuan peringkat obligasi. Hal ini bertentangan dengan Adrian (2011), yang menunjukkan bahwa umur obligasi perusahaan berpengaruh signifikan terhadap prediksi peringkat obligasi perusahaan keuangan yang terdaftar di BEI.

6. Ha_6 diterima yang berarti bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini *(ROA, CR, DER, TA,* dan *AGE)* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi *(RATING)*. Hal ini dibuktikan oleh hasil uji statistik F dengan nilai sebesar 16,741 dengan tingkat signifikansi di bawah 0,05, yaitu sebesar 0,000. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Amelia (2013) yang menyatakan informasi keuangan (*leverage,*

Pengaruh Profitabilitas..., Yoko Dwi, FB UMN, 2015

liquidity, dan profitability) secara simultan berpengaruh terhadap peringkat obligasi di PT PEFINDO.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dari penelitian yang dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini memiliki rentang waktu 3 tahun yaitu tahun 2011 hingga 2013, sehingga hasil penelitian tidak dapat digeneralisasikan untuk penelitian dengan rentang waktu yang lebih panjang.
2. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini merupakan faktor akuntansi internal perusahaan dengan nilai *Adjusted* R^2 sebesar 67,4% yang menunjukkan bahwa variabel independen (*Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets,* dan *Maturity*), hanya dapat menjelaskan peringkat obligasi sebesar 67,4% dan sisanya 32,6% dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak diujikan dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, saran yang diajukan untuk penelitian selanjutnya, sebagai berikut:

1. Memperluas sampel penelitian dengan memperpanjang rentang waktu penelitian.
2. Menambahkan variabel-variabel independen baru yang merupakan faktor rasio keuangan seperti *Quick Ratio, Investing Policy Ratio, Loan to Deposit Ratio,*

Pengaruh Profitabilitas..., Yoko Dwi, FB UMN, 2015

Assets to Loan Ratio, Liquidity Risk, Credit Risk Ratio, dan *Capital Adequacy Ratio.*

Pengaruh Profitabilitas..., Yoko Dwi, FB UMN, 2015