

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil dari pengujian faktor keuangan dan non keuangan terhadap peringkat obligasi perusahaan manufaktur dan jasa (non keuangan) yang terdaftar di BEI pada tahun 2012-2015 dengan menggunakan regresi linier berganda, maka dapat disimpulkan bahwa variabel *current ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Hal ini dikarenakan jika perusahaan memiliki nilai *current ratio* yang tinggi cenderung tidak menggunakan pembiayaan melalui obligasi. Karena perusahaan memiliki dana internal yang besar dan cenderung memilih menggunakan dana internal terlebih dahulu dibandingkan dengan sumber pembiayaan eksternal seperti penerbitan obligasi.

Variabel ROA dan umur obligasi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap peringkat obligasi. Untuk variabel ROA yang tidak signifikan dikarenakan kemungkinan perusahaan memperoleh laba yang tinggi tetapi laba tersebut digunakan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang. Jadi laba yang ada pada data sekunder tidak mencerminkan laba sebenarnya dan laba tersebut tidak digunakan untuk memenuhi kewajiban keuangan yang terkait dengan obligasi. Sedangkan untuk variabel umur obligasi dikarenakan sampel penelitian yang ada banyak perusahaan yang menerbitkan obligasi dengan umur yang pendek sehingga

investor tidak perlu terlalu memperhitungkan umur obligasi dalam memilih perusahaan untuk investasi obligasi.

Variabel *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap peringkat obligasi dikarenakan jika total modal yang dimiliki perusahaan lebih tinggi dibandingkan dengan total utang yang dimilikinya mengindikasikan bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan baik karena perusahaan akan mampu membayar hutang-hutangnya dengan modal yang dimilikinya jika suatu saat perusahaan mengalami likuidasi

Berdasarkan uji secara simultan membuktikan bahwa secara bersama-sama variabel *current ratio*, ROA, *leverage* dan umur obligasi berpengaruh signifikan terhadap peringkat obligasi.

5.2 Keterbatasan

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur dan jasa (non keuangan) selama periode tahun 2012 sampai dengan 2015.
2. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini 4 variabel, yaitu hanya 3 rasio keuangan dan 1 non keuangan

5.3 Saran

Saran yang dapat digunakan bagi pihak yang ingin melanjutkan penelitian ini adalah :

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah faktor keuangan lainnya seperti rasio produktivitas dan rasio aktivitas dan faktor non keuangan seperti jaminan obligasi.
2. Jumlah sampel yang diambil lebih banyak dengan menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang.