

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan, leverage, terhadap peringkat obligasi. Variabel ukuran perusahaan (*size*) dalam penelitian ini menggunakan rumus $\log = \text{total aktiva}$, *leverage* diukur dengan *debt to equity ratio* (DER), Ruang lingkup penelitian ini menggunakan seluruh perusahaan perbankan yang terdaftar dan diperingkatkan oleh lembaga pemeringkat PT.PEFINDO pada tahun 2020-2021 atau selama kurun waktu dua tahun secara berurutan dan memiliki laporan keuangan yang dipublikasikan di website resmi masing-masing perusahaan yang bersangkutan. Berdasarkan pengujian dan pembahasan dari hasil analisis regresi logistik yang dilakukan, maka peneliti dapat menyimpulkan sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap peringkat obligasi Perusahaan dengan ukuran yang besar cenderung mampu untuk menghasilkan keuntungan yang maksimal dan memiliki kondisi lebih stabil, karena perusahaan dapat mengelola assetnya dengan baik serta dapat melakukan inovasi dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki guna meningkatkan perkembangan perusahaan. Semakin besar total asset yang dimiliki oleh suatu perusahaan yang diukur dengan total aktiva yang dimiliki, semakin baik pula peringkat obligasi.
2. Leverage berpengaruh negatif terhadap peringkat obligasi Semakin besar rasio ini menunjukkan bahwa semakin besar pula porsi penggunaan utang dalam membiayai investasi pada modal, yang berarti resiko keuangan juga meningkat.

Hal ini mengindikasikan perusahaan dengan tingkat leverage yang tinggi cenderung memiliki kemampuan yang rendah dalam memenuhi kewajibannya. Semakin tinggi rasio ini berarti sebagian besar aset didanai dari hutang. Kondisi tersebut menyebabkan perusahaan dihadapkan pada default risk atau peringkat obligasi yang rendah. Semakin tinggi *leverage*, semakin besar risiko kegagalan perusahaan. Dengan demikian, semakin rendah *leverage* perusahaan maka akan semakin tinggi peringkat yang diberikan pada perusahaan.

5.2 Keterbatasan

Dari penelitian yang telah dilakukan masih adanya keterbatasan dalam penelitian ini. Berikut keterbatasan yang telah ditemukan pada penelitian ini antara lain : Penelitian mendatang diharapkan dapat menggunakan pengukuran lain untuk variabel peringkat obligasi agar perbandingan yang dihasilkan tidak terlalu jauh dan kategori lebih bervariasi serta penyebaran data lebih merata

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah ditemukan pada penelitian ini, maka peneliti mencoba untuk memberikan saran untuk penelitian selanjutnya :

1. Penelitian mendatang diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel independen baru dalam penelitian yang dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi sehingga menghasilkan nilai *Cox & Snell's R Square* yang lebih besar.

2. Penelitian mendatang diharapkan dapat menggunakan pengukuran lain untuk variabel peringkat obligasi agar perbandingan yang dihasilkan tidak terlalu jauh dan kategori lebih bervariasi serta penyebaran data lebih merata

DAFTAR PUSTAKA

- Adi, W. P., dan Ni Putu, S. S. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Reputasi Auditor terhadap Peringkat Obligasi pada Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(10), h:667-669.
- Agnes, Sawir. 2016. Kebijakan Pendanaan dan Restrukturisasi Perusahaan. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Aries, Veronica. 2015. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya*, 13(2), h: 272-280.
- Blesia, J. U., dan Pramudika, D. R. 2016. "Key Aspects of the Bond Ratings in Indonesia". *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 1(3) h:1-14.
- Bram, H., dan M, Sienny. V. W. 2010. Prediksi Kebijakan Utang, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Status Perusahaan terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi. Studi Empirik pada Perusahaan yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan* Vol:3, No:3 : Hal. 2-23.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi II, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Burton, B., Adam, M., and Hardwick, P. 1998. "The Determinants of Credit Ratings in the United Kingdom Insurance Industry". *Journal of Business Finance and Accounting*. 30 (3-4): pp: 539-572.
- Darmadji, T., dan Fakhruddin, H. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Fabozzi, Frank, J. 2010. *Bond Market, Analysis and Strategic*. Tenth Edition. Prentice Hall International, inc.
- Harahap, S. S. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan cetakan 12*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad. 2019. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi Keempat. Yogyakarta : BPF.
- I Made, B. P., dan Gerianta, W. Y. 2016. Kemampuan Rasio Keuangan dalam Memprediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Sektor Non Keuangan.

E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.15, No. 3, Juni 2016 hal: 1913-1941.

- Imam, Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro..2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Keown, et al. 2011. *Manajemen Keuangan: Prinsip dan Penerapan* Diterjemahkan oleh Marcus dan Pihminta Widodo. Jilid 1. Edisi Kesepuluh. Jakarta: PT Indeks.
- Kurniasih, Ninis., dan Suwitho. 2015. Determinan Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol.4, No.2, Februari 2015.
- Luciana, S. A., dan Vieka, D. 2019. FaktorFaktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*. Bandung, 3 November. H:1-23.
- Magreta., dan Poppy, N. 2020. FaktorFaktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* 11(3), h:143-154. Universitas Riau.
- Martalena, dan Maya, M. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Martono, dan Agus Harjito. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Ni Made, S. K. S., dan Ida, B. B. 2016. Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Jaminan terhadap Peringkat Obligasi pada Sektor Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(8), h:5041-5069.
- Raharjo, Supto. 2017 "*Panduan Investasi Obligasi*". Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Ratih, U. M., dan Nur, C. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Peringkat Obligasi. *Diponegoro Journal of Accounting*, 1(1) : Hal.1-13.
- Scott, W. R. 2012. *Financial Accounting Theory 6th edition*. Toronto : Pearson Education Canada.

Seftianne., dan Ratih, H. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sekto Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39-56.

Sehgal, S., dan Mahtur, S. 2013. “CrossSectional Variation in Stock Price Reaction to Bond Rating Changes: Evidance from India”. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(2), p : 47-74.

Suharso, Puguh. 2017. Metode Penelitian Kualitatif untuk Bisnis Pendekatan Filosofi dan Praktis. Indeks Jakarta.

Seftianne., dan Ratih, H. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1), 39-56.