

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil uji kelayakan model regresi.

Hasil analisa secara simultan variabel likuiditas, leverage, produktifitas, profitabilitas, dan growth dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan hasil Fit yang ditunjukkan oleh nilai -2Log likelihood sebesar 52, 543 pada tahap I dengan variabel uji likuiditas; tahap II sebesar 52,460 dengan variabel uji likuiditas dan leverage; tahap III sebesar 51,654 dengan variabel uji likuiditas, leverage, dan produktifitas; tahap IV sebesar 43,070 dengan variabel uji likuiditas, leverage, produktifitas, dan profitabilitas; tahap V sebesar 30814 dengan variabel uji likuiditas, leverage, produktifitas, profitabilitas dan growth, serta uji *Hosmer and Lemeshow* dengan tingkat signifikansi setiap uji variabel yang dilakukan secara bertahap menghasilkan nilai lebih besar dari 5% .

2. Berdasarkan hasil uji *regresi logistik*

Hasil analisa secara parsial variabel likuiditas, leverage, produktifitas, profitabilitas tidak dapat digunakan dalam memprediksi peringkat obligasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena hasil uji menghasilkan nilai signifikan diatas 5%, Sedangkan variabel growth dapat

digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena hasil menghasilkan nilai signifikan dibawah 5%.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan masih memiliki banyak keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Sampel hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang tercantum dalam Bursa Efek Indonesia
2. Lembaga pemeringkat obligasi yang digunakan adalah PEFINDO
3. Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada likuiditas (*liquidity*), leverage, produktifitas (*productivity*), profitabilitas (*profitability*) dan pertumbuhan (*growth*)

5.3 Saran

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian yang telah dilakukan diatas masih banyak terdapat kekurangan dan keterbatasan yang belum sempurna. Untuk itu penulis menyampaikan saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan yang berkaitan dengan hasil penelitian:

1. Bagi Investor

Disarankan agar lebih teliti dalam pengambilan keputusan membeli atau menjual obligasi di pasar modal, yaitu dengan melihat peringkat obligasi dari perusahaan

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang sejenis, sebaiknya menambah variabel-variabel lain yang juga mempengaruhi peringkat obligasi, untuk lebih meningkatkan keakuratan hasil penelitian dan penggunaan periode penelitian yang lebih panjang akan mempermudah dalam pengukuran faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi

DAFTAR RUJUKAN

- Andry, Wydia. 2005. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi. *Jurnal Ekonomi dan Perbankan* Vol.5, No.2 Nov 2003 : hal 123-132
- Anna Purwaningsih,. 2008. Pemilihan Rasio Keuangan Terbaik Untuk Memprediksi Peringkat Obligasi. *Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEJ* Vol.12, No.1: hal 85-99
- Bram, Hadianto dan Wijaya. 2010. Prediksi Kebijakan Utang Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran, dan Status Perusahaan Terhadap Kemungkinan Penentuan Peringkat Obligasi : Studi Empirik Pada Perusahaan Yang Menerbitkan Obligasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Teori dan Terapan* Tahun 3, No.3 Des 2010 : hal 1-59.
- Brigham dan Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat : Jakarta
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruhin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia. Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : Salemba Empat
- Gumanti, Tatang Arya. 2011. *Manajemen investasi Konsep, "Teori dan Aplikasi"*. Jakarta: Mitra Wacana Medika.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Score card, Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Bumi Aksara
- Hariadi Bambang. 2002. *Akuntansi Manajemen*. Yogyakarta : BPFE
- Hair, Joseph. 2006. *Multivariate Data Analysis*. Six Edition. New Jersey. Pearson Prentice Hall.
- Hanafi, M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BEFE.
- Henry, Faizal Noor. *Investasi "Pengelolaan Keuangan Bisnis dan Pengembangan Ekonomi Masyarakat"*. Indeks : Jakarta.

- Keown, J, Artur. 2008. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Indeks
- Mohammad Muslich. *Manajemen Keuangan Modern Analisis*. Perencanaan dan kebijaksanaan. Bumi Akasara
- Mohammad Samsul. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga : Jakarta.
- Munawir. 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty
- Luciana Spica Almalia, dan Vieka Devi. 2007. Faktor-faktor yang mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Seminar Nasional Manajemen SMART*. Universitas Kristen Maranatha Bandung
- Purnomo, H. 2005. *Kemampuan Rasio Keuangan sebagai Alat Untuk memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur*. Yogyakarta : UGM
- Sofyan, Syafri Harahap. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. 2013. Jakarta : Raja Grafindo
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Yogyakarta : Kanisius
- Zulia Yamit. 2000. *Manajemen Keuangan*. Ringkasan Teori dan penyelesaian soal. Yogyakarta : Ekonisia