

BAB V

PENUTUP

2.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui rasio likuiditas (*Current Ratio*), produktivitas (*Total Asset Turnover*), profitabilitas (*Return On Asset*), leverage (*Debt to Equity Ratio*), dan ukuran perusahaan (*Size*) dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan. Ruang lingkup penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan yang mempunyai laporan keuangan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009 – 2012 dan memiliki peringkat yang diberikan PT. PEFINDO pada periode 2010 – 2013. Teknik analisa data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif dan analisis regresi logistik. Berdasarkan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut :

- a. Uji *Hosmer* dan *Lemeshow* bahwa nilai $-2 \text{ Log Likelihood}$ awal tanpa variabel bebas yang dimasukkan kedalam model munculah angka sebesar 59,326 setelah variabel bebas dimasukkan kedalam model maka nilai $-2 \text{ Log Likelihood}$ turun menjadi 27,956, sehingga pengujian ini dikatakan model fit.
- b. Variabel likuiditas tidak dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan, dikarenakan nilai signifikan rasio likuiditas lebih besar dari 0,05.

- c. Variabel produktivitas tidak dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan, dikarenakan nilai signifikan rasio produktivitas lebih besar dari 0,05.
- d. Variabel profitabilitas dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan, dikarenakan nilai signifikan rasio profitabilitas lebih rendah dari 0,05.
- e. Variabel *leverage* tidak dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan, dikarenakan nilai signifikan rasio *leverage* lebih besar dari 0,05.
- f. Variabel ukuran perusahaan dapat digunakan untuk memprediksi peringkat obligasi pada perusahaan, dikarenakan nilai signifikan ukuran perusahaan lebih rendah dari 0,05.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari dalam penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian :

1. Hanya sedikit perusahaan yang termasuk dalam peringkat non investment grade.
2. Keterbatasan dalam periode penelitian tahun yang terlalu lama yang menyebabkan laporan keuangan tahun 2009 banyak yang tidak terpublikasikan dan pengumuman peringkat obligasi terbatas hanya satu lembaga pemeringkatan yaitu PT.PEFINDO.
3. Terdapat banyak perusahaan yang termasuk dalam sektor asuransi sehingga data variabel independen produktivitas (*Total Asset*

Turnover) yang pengukurannya menggunakan penjualan dibagi total aktiva tidak memiliki Rasio *Total Asset Turnover* atau Rasio Produktivitasnya 0.

5.3 **Saran**

Saran untuk peneliti selanjutnya adalah :

1. Penelitian kedepan diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel baru yang dapat memprediksi peringkat obligasi.
2. Penelitian kedepan memperluas sampel penelitian dan membuat karakteristik yang lebih tepat.
3. Penelitian kedepan diharapkan menggunakan pengukuran yang lainnya untuk menghitung variabel likuiditas dan produktivitas.

DAFTAR RUJUKAN

- Adler, H. M. 2006. *Dasar-Dasar Investasi Obligasi*. Elex Media Komputindo.
- Arvian, P. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(4), 82-87.
- Damalia, A. 2013. "Pengaruh Likuiditas, Produktivitas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Peringkat Sukuk". *Accounting Analysis Journal*, 2(1).
- Devi, D. K. 2014. "Analisis Perkembangan Sukuk (Obligasi Syariah) Dan Dampaknya Bagi Pasar Modal Syariah". *Jurnal Akuntansi Unesa*, 2(2).
- Grace, P. S. 2011. "Analisis Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi dalam Memprediksi Peringkat Obligasi Perusahaan Manufaktur". *Bisnis & Birokrasi Journal*, 17(1).
- Greacee, J. V. 2012. "Pengaruh Informasi Akuntansi dan Non Akuntansi Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".
- Gunawan Widjaja, J. 2006. *Penerbitan Obligasi dan Peran Serta Tanggung Jawab Wali Amanat dalam Pasar Modal*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Imam, G. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Juliansyah, N. 2011. *Metodologi Penelitian : Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kamira, T. 2014. "Analisis Model Prediksi Pemeringkatan Obligasi Syariah Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Penelitian*, 10(2).
- Luky, S. & Sumarto. 2010. "Memprediksi Tingkat Obligasi Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI". *Jurnal Mitra Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 1(2), 163-175.

- Luciana, S. A. & Vieka D. 2007. "Faktor-faktor yang mempengaruhi prediksi peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta". *In Proceeding Seminar Nasional Manajemen SMART*, 3.
- Magreta & Poppy, N. 2009. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Prediksi Peringkat Obligasi Ditinjau dari Faktor Akuntansi dan Non Akuntansi". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(3), 143-154.
- Mahmud, M. Hanafi & Abdul Halim. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Maylia, P. S. 2007. "Kemampuan Rasio Keuangan Sebagai Alat untuk Memprediksi Peringkat Obligasi (PT Pefindo)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 14(2), 172-182.
- Neneng, S. 2014. "Analisis Determinan Peringkat Sukuk Dan Peringkat Obligasi Di Indonesia". *Tazkia Islamic Finance and Business Review*, 6(2).
- Sofyan Safri Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Wolk, H. I., Tearney, M. G., & Dodd, J. L. (2001). *Accounting Theory : A Conceptual and Institutional Approach (5th ed)*. Cincinnati, OH: South-Western College Publishing.