

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

V.1 Kesimpulan

Setelah melakukan analisis data dan pengujian hipotesis pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan utang terhadap Peringkat Obligasi pada 31 perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI, membuat laporan keuangan untuk tahun 2011 serta perusahaan yang telah terdaftar dan telah memperoleh peringkat dari PT. Pefindo tahun 2012, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Secara bersama-sama (Pengujian secara simultan), diketahui F_{hitung} sebesar 5.031 sedangkan F_{tabel} sebesar 2.9, maka $F_{hitung} > F_{tabel}$ dengan tingkat signifikansi $0,022 < 0,05$. Dengan demikian H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan utang secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap Peringkat Obligasi.
- b. Secara individual (Pengujian secara parsial) Profitabilitas menghasilkan t_{hitung} sebesar 2.042 sedangkan t_{tabel} sebesar 2.0395, maka $t_{hitung} > t_{tabel}$ dengan tingkat signifikan $0,049 < 0,05$. Dengan demikian berarti H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap peringkat obligasi. Artinya jika Profitabilitas naik maka peringkat obligasi akan naik. Likuiditas mempunyai t_{hitung} sebesar 0,543 sedangkan t_{tabel} sebesar 2.0395 dengan tingkat signifikansi $0,590 > 0,05$. Dengan demikian berarti H_0 diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi. Kebijakan utang mempunyai t_{hitung} sebesar -0.837, sedangkan t_{tabel} sebesar 2.0395 maka $t_{hitung} > t_{tabel}$ dengan tingkat signifikansi $0,024 < 0,05$. Dengan demikian berarti H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga dapat disimpulkan bahwa Kebijakan utang berpengaruh negatif signifikan terhadap peringkat obligasi.

- c. Melalui uji koefisien determinasi (R^2), diketahui dengan nilai *Adjusted R Square* yang menunjukkan bahwa persentase sumbangan pengaruh variable independen (Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan utang terhadap variable dependen (Peringkat Obligasi)) sebesar 41,4% atau variasi variable independen (Peringkat Obligasi). Sedangkan sisanya sebesar 58,6% dipengaruhi atau dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian ini.

IV.2 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan tersebut, maka dapat disarankan hal-hal sebagai berikut :

- a. Bagi para pemakai laporan keuangan yang akan mengambil suatu keputusan untuk berinvestasi obligasi hendaknya tidak hanya mengandalkan data mengenai Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan utang tetapi perlu juga memperhatikan faktor-faktor lain dalam hubungannya dengan faktor yang menentukan peringkat obligasi seperti:
1. *Sinkin fund* alasannya karena bila perusahaan menerapkan ini, maka tingkat risiko kegagalan utang oleh perusahaan dapat di minimalisasi dengan adanya penyesihan dana yang dilakukan secara teratur oleh perusahaan sehingga mampu meningkatkan peringkat obligasi.
 2. *Maturity*/umur obligasi alasannya bagi para calon investor yang berminat kepada instrument obligasi penting memperhatikan umur obligasi, karena itu semakin panjang umur obligasi semakin tinggi tingkat resiko sehingga semakin rendah peringkat obligasi yang akan diberikan kepada obligasi yang diterbitkan dan sebaliknya.
- b. Bagi para investor setelah adanya penelitian ini menyatakan bahwa tingkat likuiditas tidak mempengaruhi didalam pembentukan

peringkat obligasi sehingga kepada investor tidak perlu memperhatikan likuiditas dalam berinvestasi di instrument obligasi.

