BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dari penelitian ini, maka dapat ditarik kesimpulan bahwa Resiko Keuangan diproksikan melalui *Profitabilitas* yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, Pengaruh positif ini berarti semakin baik ROA maka akan semakin baik peringkat obligasi dari perusahaan.

Resiko Bisnis yang diproksikan melalui *leverage* dengan mengukur *Long Term to Total Assets* (LTTA) terbukti berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap peringkat obligasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, Pengaruh negatif ini berarti semakin tinggi LTTA maka akan semakin rendah peringkat obligasi dari perusahaan.

Resiko Industri yang diproksikan melalui umur jaminan obligasi terbukti berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap peringkat obligasipada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, Pengaruh positif ini berarti semakin lama umur jaminan obligasi maka akan semakin tinggi peringkat obligasi dari perusahaan.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan hasil penelitian diatas, maka saran yang dapat diberikan adalah:

1. Bagi manajemen perusahaan, maka diharapkan untuk dapat meningkatkan profitabilitas agar dapat semakin meningkatkan peringkat obligasi dari

perusahaan tersebut. Peningkatan profitabilitas perusahaan dapat dilakukan dengan meningkatkan laba bersih perusahaan. Semakin tinggi pertumbuhan laba bersih perusahaan sementara peningkatan total aset yang dimiliki tidak begitu besar maka akan semakin meningkatkan rasio profitabilitas perusahaan tersebut. Hal ini menjadi indikator penilaian kinerja keuangan perusahaan yang positif oleh para investor. Meningkatkan laba bersih perusahaan berarti meningkatkan pendapatan kotor perusahaan secara signifikan pada setiap periode. Hal ini dapat dicapai dengan berbagai strategi, seperti menekan harga biaya produksi, meningkatkan nilai jual produk, meningkatkan volume penjualan, dan strategi lainnya yang pada intinya adalah menekan total biaya yang dibutuhkan untuk operasional produksi dan distribusi dan meningkatkan pendapatan melalui penjualan produk yang dihasilkan perusahaan.

2. Bagi investor, diharapkan untuk memperhatikan pertumbuhan dari profitabilitas dan juga lamanya umur jaminan obligasi perusahaan sebagai pertimbangan dalam membeli obligasi perusahaan. Pertumbuhan positif dari kedua variabel tersebut terbukti akan semakin meningkatkan peringkat obligasi perusahaan, sehingga dengan strategi pembelian obligasi yang tepat seorang investor akan memperoleh keuntungan dari penjualan obligasinya di masa yang akan datang karena peningkatan harga jual obligasi yang dimilikinya.

5.3. Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan dari penelitian ini antara lain :

1. Besaran kontribusi variabel bebas yang ditunjukkan melalui koefisien determinasi hanya sebesar 15,2% sehingga terdapat 84,8% pengaruh dari variabel lain yang dapat mempengaruhi peringkat obligasi. Hal ini berarti

bahwa variabel bebas yang dipilih memberikan kontribusi yang cukup rendah terhadap perubahan peringkat obligasi perusahaan;

5.4. Agenda Penelitian Selanjutnya

Berdasarkan keterbatasan penelitian diatas, maka untuk penelitian selanjutnya diharapkan untuk :

1. Dapat menambah variabel-variabel bebas penelitian yang terkait dengan pengukuran peringkat obligasi sebuah perusahaan. Diharapkan para peneliti selanjutnya dapat menemukan proksi-proksi untuk mengukur resiko industri, resiko keuangan maupun resiko bisnis yang kemudian ditambahkan sebagai variabel bebas sehingga pada penelitian mendatang akan didapatkan kontribusi variabel bebas yang lebih besar dari hasil penelitian ini.
2. Menambah jumlah sampel penelitian dengan cara menjadikan seluruh lembaga pemeringkat obligasi sebagai sumber data, sehingga perusahaan yang masuk dalam populasi penelitian tidak terbatas hanya dari satu lembaga pemeringkat. Hal ini akan dapat meningkatkan jumlah sampel penelitian.