

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa *growth, size, leverage, secure, maturity*, dan reputasi auditor terbukti signifikan dapat memprediksi peringkat obligasi. Sedangkan likuiditas, profitabilitas, dan *sinking fund* tidak terbukti dapat memprediksi peringkat obligasi. Likuiditas tidak terbukti dapat memprediksi peringkat obligasi karena rasio yang digunakan untuk mengukur likuiditas, yaitu *current ratio*, bukan merupakan rasio yang tepat untuk perusahaan non keuangan. Peneliti menyarankan untuk menggunakan rasio lain untuk mengukur likuiditas, seperti *acid test ratio* yang membandingkan kas, setara kas, surat berharga, dan piutang usaha dengan kewajiban lancar. Profitabilitas tidak terbukti dapat memprediksi peringkat obligasi karena pada umumnya, peringkat obligasi dilihat dengan kemampuan perusahaan melunasi kewajibannya, sehingga perusahaan dengan profitabilitas yang kecil pun bisa mendapatkan *investment grade*. *Sinking fund* juga tidak terbukti dapat memprediksi peringkat obligasi. Hal ini dikarenakan *sinking fund* pada penelitian ini merupakan *sinking fund* untuk membayar bunga obligasi saja, tidak termasuk pokok obligasi, sehingga peneliti menduga bahwa masih ada kemungkinan adanya risiko *default* atas pembayaran pokok di akhir masa obligasi.

## 5.2. Keterbatasan

Pada penelitian mempunyai keterbatasan-keterbatasan sebagai berikut:

1. Sampel penelitian menggunakan *purposive sampling* yang membatasi sampel pada perusahaan non keuangan yang terdaftar berturut-turut di Bursa Efek Indonesia dan mendapatkan peringkat obligasi dari PT. Pefindo saja sehingga penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada perusahaan keuangan dan perbankan.
2. Periode penelitian relatif singkat, yaitu pada tahun 2009 hingga 2011, sehingga sampel obligasi yang digunakan terbatas. Hal ini dikarenakan adanya krisis Amerika pada tahun 2008 yang berdampak pada perekonomian Indonesia.

## 5.3. Saran

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan ide untuk pengembangan penelitian selanjutnya. Berdasarkan keterbatasan yang ada, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan hal-hal berikut:

1. Sampel penelitian yang digunakan diharapkan lebih representatif, seperti seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian dapat membandingkan antar jenis perusahaan.
2. Periode penelitian yang digunakan diharapkan lebih panjang, misalnya 5 tahun.