

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil penelitian dan pembahasan yang telah dikemukakan oleh penulis, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Opsi investasi memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *leverage* perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa keinginan perusahaan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham telah mendorong perusahaan untuk memanfaatkan kesempatan investasi yang ada. Perusahaan yang mempunyai prospek yang baik, akan tercermin dengan terbukanya kesempatan yang tersedia untuk investasi. Opsi investasi yang dimiliki perusahaan akan mempengaruhi *leverage* apabila dana internal yang dipergunakan untuk mendanai investasi tidak mencukupi. Karena pihak perusahaan akan mengeluarkan modal yang besar untuk opsi investasi yang besar dengan harapan akan memberikan manfaat atau hasil yang besar bagi perusahaan. Akan tetapi keterbatasan laba ditahan yang dimiliki oleh perusahaan untuk melakukan opsi investasi mengharuskan pihak perusahaan untuk menggunakan dana eksternal (hutang) dengan demikian besarnya opsi investasi akan berpengaruh positif terhadap *leverage* perusahaan.

2. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan antara *Return On Investment* terhadap *leverage* perusahaan. Berarti hasil perhitungan tersebut menyimpulkan bahwa semakin besar *Return On Investment* maka *leverage* akan semakin menurun. Hal ini terjadi karena meningkatnya *Return On Investment* akan meningkatkan laba ditahan sebagai sumber pendanaan oleh perusahaan. Oleh karena itu kebutuhan sumber dana eksternal akan berkurang karena perusahaan bisa mendanai kegiatan investasinya dengan sumber dana internal perusahaan sehingga perusahaan tidak tergantung pada sumber dana eksternal. Dengan kata lain terdapat hubungan negatif antara *Return On Investment* dengan *leverage* perusahaan.
3. Terdapat pengaruh positif dan tidak signifikan antara dividen dengan *leverage* perusahaan. Berarti hasil perhitungan tersebut menyimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat dividen yang dibagikan akan berdampak pada meningkatnya *leverage* perusahaan. Indikasi ini membuktikan bahwa pembayaran dividen yang tinggi akan meningkatkan kebutuhan kas di masa yang akan datang dan mengakibatkan terbatasnya laba ditahan yang terdapat didalam perusahaan. Peningkatan kebutuhan kas disertai dengan keterbatasan laba ditahan yang ada didalam perusahaan, akan mendorong dilakukannya peminjaman yang lebih besar dan mengarah pada rasio *leverage* yang lebih tinggi. Hasil penelitian menunjukkan tidak terdapat signifikansi antara deviden dengan *leverage* perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan sampel selama periode penelitian adalah

perusahaan yang memiliki laba ditahan yang cukup besar. Sehingga pembagian deviden tidak terlalu kuat dan mempengaruhi tingkat penggunaan hutang.

## 5.2 Saran

1. Opsi investasi tidak semata-mata hanya ditunjukkan dengan adanya proyek-proyek yang didukung oleh kegiatan riset dan pengembangan saja, tetapi juga dengan kemampuan perusahaan dalam mengeksploitasi kesempatan mengambil keuntungan dibandingkan dengan perusahaan lain yang setara dalam suatu kelompok industrinya. Berdasarkan hal ini dapat dilihat bahwa penting sekali menilai suatu perusahaan terutama mengenai struktur modalnya. Dari struktur modal tersebut kita dapat melihat nilai buku dan nilai pasarnya. Dari sinilah kita dapat mengetahui apakah perusahaan tersebut bertumbuh atau tidak bertumbuh. Informasi ini dapat digunakan untuk pengambilan keputusan investasi. Keputusan investasi yang tepat tentunya akan meningkatkan *return on investment* perusahaan yang secara otomatis akan menurunkan *leverage* perusahaan. Oleh karena itu penulis menyarankan agar perusahaan melakukan penilaian terhadap perusahaan sebelum melakukan investasi.
2. Pembagian dividen memiliki dampak yang penting bagi banyak pihak. Bagi para pemegang saham atau investor, dividen merupakan tingkat pengembalian investasi. Bagi pihak perusahaan, dividen merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan. Pengeluaran ini akan berdampak pada ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban

jangka pendeknya. Hal ini juga akan berdampak pada operasional perusahaan. Dengan ini penulis menyarankan agar pihak perusahaan membatasi arus kas keluar berupa dividen yang berjumlah terlalu besar dengan alasan kelangsungan hidup, menambah investasi untuk pertumbuhan dan untuk meningkatkan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang.

3. Bagi peneliti selanjutnya , peneliti dapat menambahkan variabel lain yang mempengaruhi leverage perusahaan , memperpanjang periode penelitian, dan memperbanyak sampel penelitian.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menggunakan alat uji yang lain, sehingga hasilnya dapat dibandingkan dengan hasil penelitian sebelumnya.