BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data pada bab IV dapat disimpulkan:

1. Kebijakan hutang berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap set kesempatan investasi perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian regresi logistik, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.296 < 0.05$ dengan nilai β sebesar 0.372. Hipotesis ini ditolak dikarenakan perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan tinggi juga memiliki jumlah kewajiban yang tinggi.
2. Kebijakan dividen pada variabel *dividend payout ratio* (DPR) diperoleh nilai signifikansi sebesar $0.082 > 0.05$ dengan β sebesar 2.304, artinya bahwa *dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap IOS. Kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap set kesempatan investasi perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian regresi logistik, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.019 < 0.05$ dan β sebesar -22.603 pada variabel *dividend yield* (DY). Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi, dividen yang dibayar lebih kecil karena akan diinvestasikan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan dan memperkecil pendanaan eksternal.
3. Risiko berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap set kesempatan investasi perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian regresi logistik, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.541 > 0.05$ dan β sebesar

-0.596. Tidak signifikan dikarenakan perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi mayoritas memiliki risiko yang rendah. Hal ini didukung oleh data variabel risiko (beta koreksi) yang lebih besar dari nilai mean 0.12626 (lampiran 18) hanya 16 perusahaan (lampiran 17.a) yang memiliki risiko yang tinggi dari 37 perusahaan sampel dengan pertumbuhan tinggi, sehingga beta koreksi tetap kurang menunjukkan pengaruh risiko terhadap kesempatan investasi perusahaan.

4. Rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap set kesempatan investasi perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian regresi logistik, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.001 < 0.05$ dan β sebesar 14.998. Perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang tinggi akan menggunakan keuntungan tersebut untuk memperbesar investasinya.
5. Rasio aktivitas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap set kesempatan investasi perusahaan. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian regresi logistik, dengan tingkat signifikansi sebesar $0.162 > 0.1$ dan β sebesar -0.710. Hipotesis ini ditolak karena rasio aktivitas perusahaan rendah disebabkan penjualan tinggi dan penggunaan total aktiva yang meningkat. Hal ini didukung oleh data variabel rasio aktivitas (PerPenj) yang lebih besar dari nilai mean 1.50984616339 (lampiran 18) hanya 13 perusahaan (lampiran 17.a) yang memiliki tingkat efektivitas yang tinggi dari 37 perusahaan sampel dengan pertumbuhan tinggi.

B. Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yang dapat diperhatikan bagi penelitian yang akan datang. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Periode tahun pengamatan yang pendek, yaitu 3 tahun.
2. Proksi-proksi tunggal set kesempatan investasi yang digunakan hanya 5 proksi.
3. Perusahaan yang menjadi sampel berasal dari satu jenis industri saja yaitu manufaktur.

C. Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode pengamatan.
2. Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi-proksi set kesempatan investasi yang seimbang jumlahnya baik proksi yang berbasis harga, investasi maupun proksi yang berbasis varians untuk membentuk proksi gabungan.
3. Untuk penelitian selanjutnya dapat menambah sampel dengan jenis industri selain manufaktur yaitu bank, pelayanan transportasi, telekomunikasi dan lain-lain.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina M.V Norpratiwi. 2004. "Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham (Pada saat Pelaporan Keuangan Perusahaan)". http://docs.google.com/viewer?a=v&q=cache:E8sdbu_gs74J:www.stiey.kpn.ac.id/images/artikel/IOS.pdf. March 30, 2011.
- Ardi Hamzah. 2006. "Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, Solvabilitas dan Investment Opportunity Set dalam Tahap Siklus Kehidupan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEJ tahun 2001-2005". <http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/ardi%20hamzah.pdf>. March 30, 2011.
- Arien Kristanti Amalia. 2009. Reaksi Pasar dan Pertumbuhan Investasi Perusahaan yang Mengumumkan Dividend Initiations dan Dividend Omissions di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Widya Mandala Madiun (tidak dipublikasikan)*.
- Denny Suryo Utomo. 2006. Pengaruh Asset Growth, DER, Return On Equity dan Earnings Per Share terhadap Beta Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi Program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta (dipublikasikan)*.
- Dini Rosdini. 2009. "Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio". <http://ppa.fe.unpad.ac.id/uploads/files/wp-acc18.pdf>. March 30, 2011.
- Holydia Lestari. 2004. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Risiko, dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi". *SNA VII Denpasar Bali*
- Imam Ghozali. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*
- Imam Subekti. 2001. "Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Dividen Perusahaan, serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia, Vol.4, No. 1, Januari 2001*
- J. C Shanty dan C. Bintang Hari Yudhanti. 2005. Pengaruh Set Kesempatan Investasi dan Leverage Finansial terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Perbanas, Vo.l 12, No. 3 (2008)*

- Jogiyanto Hartono. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 5. Yogyakarta: BPFE
- J. Supranto. 2004. *Analisis Multivariat, Arti dan Interpretasi*. Jakarta: Rineka Cipta
- Ridwan S. Sundjaja dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Jakarta: Literata Lintas Media
- Singgih Santoso. 2002. *Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat*. Jilid 1 dan 2. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Suad Husnan. 1992. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Suad Husnan. 1996. *Manajemen keuangan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Sugiyono. 2003. *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi 5. Alfabeta : Bandung