

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas dan risiko terhadap investment opportunity set pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018. Metode yang digunakan dalam menguji hipotesis ini menggunakan metode non parametrik, yaitu dengan uji Kolmogorov-Smirnov Test. Berdasarkan pengujian hipotesis dan pembahasan yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividen yang diproksi dengan *dividen yield* berpengaruh negatif signifikan terhadap set kesempatan investasi (IOS). Hal ini sesuai dengan hipotesis pertama (H1) yang menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap *investment opportunity set* (IOS). Besar kecilnya suatu nilai *dividend yield* yang dihasilkan maka akan mempengaruhi *investment opportunity set* (IOS) itu sendiri.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan hutang yang diproksi dengan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap set kesempatan investasi (IOS). Hal ini sesuai dengan hipotesis kedua (H2) yang menyatakan bahwa kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap *investment opportunity set* (IOS). Besar kecilnya *debt to*

equity ratio yang dihasilkan maka akan mempengaruhi *investment opportunity set* (IOS) itu sendiri.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas yang di proksi dengan *return on asset* berpengaruh positif signifikan terhadap set kesempatan investasi (IOS). Hal ini sesuai dengan hipotesis ketiga (H3) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap *investment opportunity set* (IOS). Besar kecilnya suatu nilai *return on asset* yang dihasilkan maka akan mempengaruhi *investment opportunity set* (IOS) itu sendiri. Ketika nilai profitabilitas yang dihasilkan naik maka set kesempatan investasi tersebut akan ikut naik.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis penelitian ini membuktikan bahwa risiko sistematis yang di proksi dengan *beta* (β) tidak berpengaruh terhadap set kesempatan investasi (IOS). Hal ini tidak sesuai dengan hipotesis keempat (H4) yang menyatakan bahwa risiko sistematis berpengaruh terhadap *investment opportunity set* (IOS). Besar kecilnya set kesempatan investasi perusahaan tidak dapat di jelaskan dengan faktor risiko investasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Sejumlah keterbatasan yang kemungkinan mempengaruhi hasil dalam penelitian ini dapat teridentifikasi, diantaranya sebagai berikut :

1. Dalam penelitian ini proksi IOS hanya menggunakan proksi berbasis harga yaitu variabel *Market Book Value of Asset* (MBVA).
2. Hasil penelitian ini menunjukkan besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang dapat diterangkan dalam model persamaan

regresi adalah sebesar 52,2% dan sisanya 47,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan.

3. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian dengan periode penelitian hanya selama tiga tahun.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian mendatang diharapkan IOS dapat di proksi dengan proksi gabungan misalnya menggunakan variabel-variabel yang termasuk dalam proksi harga, proksi investasi, dan proksi varian.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat merubah atau menambah variabel lain yang lebih mendukung penelitian.
3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian pada perusahaan manufaktur agar mendapatkan jumlah sampel yang lebih mendukung dalam proses penelitian.