

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan maka beberapa kesimpulan yang dapat diberikan:

1. Berdasarkan uji kelayakan model regresi diperoleh bahwa nilai *hosmer and lemeshow's goodness of fit test* adalah signifikan maka H_0 diterima. Berarti model regresi logistik mampu memprediksi nilai observasinya dan dapat diinterpretasikan.
2. Hasil uji model fit yang telah dilakukan, dapat diketahui bahwa model yang digunakan dalam penelitian ini fit dengan data dan pengujian Likelihood dengan memasukkan variabel independen kedalam model memperbaiki model fit.
3. Variabel *leverage* menunjukkan pengaruh negatif yang tidak signifikan dalam menentukan *hedging*.
4. Variabel *financial distress* menunjukkan pengaruh positif yang tidak signifikan dalam menentukan *hedging*.
5. Variabel *growth opportunity* menunjukkan pengaruh positif yang tidak signifikan dalam menentukan *hedging*.
6. Variabel *liquidity* menunjukkan pengaruh negatif yang tidak signifikan dalam menentukan *hedging*.

7. Variabel *firm size* menunjukkan pengaruh positif dan signifikan dalam menentukan *hedging*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian selanjutnya adalah:

1. Objek penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan Otomotif dan Komponen. Hal ini menyebabkan penelitian ini belum bisa mencerminkan pengaruh antara keputusan struktur modal dan nilai perusahaan pada seluruh perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
2. Rentang waktu periode penelitian ini hanya 4 tahun yakni dari tahun 2012-2015 karena adanya penggunaan kriteria-kriteria tertentu dalam penelitian dan keterbatasan dalam memperoleh data sekunder yang dipublikasikan oleh situs resmi sehingga periode penelitian ini tergolong jangka pendek (*short run*). Periode penelitian ini akan menghasilkan hasil penelitian yang lebih baik dengan periode jangka panjang (*long run*).

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan memperhatikan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, maka terdapat beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya, di antaranya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebagai populasi penelitian untuk mendapatkan hasil yang lebih menyeluruh.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan rentang waktu penelitian yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

5.4 Implikasi

Bagi perusahaan yang akan melakukan pengambilan aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging* diharapkan untuk memperhatikan informasi internal perusahaan yaitu *firm size* karena dalam penelitian ini variabel tersebut memiliki pengaruh terbesar dan signifikan terhadap *hedging*. Hal ini perlu dilakukan dikarenakan mencegah perusahaan mendapat risiko eksposur valuta asing yang seharusnya dapat dialihkan oleh penggunaan instrumen derivatif sebagai sarana *hedging*, dan mencegah perusahaan untuk mengeluarkan biaya derivatif dengan tidak memberikan manfaat yang diharapkan.

Bagi investor yang akan melakukan investasi ke berbagai perusahaan manufaktur dengan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat memperhitungkan terlebih dahulu variabel *firm size* yang dimiliki perusahaan tersebut. Bila nilai yang ditunjukkan oleh perhitungan variabel tersebut menunjukkan angka yang relatif tinggi dibandingkan dengan perusahaan lain, namun perusahaan tersebut belum melakukan aktivitas *hedging* maka perusahaan tersebut berisiko terjadinya kesulitan keuangan karena risiko yang diterima perusahaan lebih besar.

Bagi akademisi penelitian ini dapat membantu memudahkan analisis berkaitan dengan aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging* pada perusahaan manufaktur dengan sub sektor otomotif dan

komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, hasil penelitian diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan serta dapat memberikan kontribusi dalam penelitian lain tentang aktivitas instrumen derivatif valuta asing sebagai pengambilan keputusan *hedging*.

