

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor-faktor yang mempengaruhi perusahaan dalam mengambil keputusan *hedging*. Adapun faktor-faktor yang dianalisa meliputi ukuran perusahaan yang diproxykan dengan total asset, *leverage* yang diproxykan dengan *Debt to Equity Ratio*, profitabilitas yang diproxykan dengan *Return On Equity*, serta *Account Receivable Turnover*.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor perdagangan besar barang produksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2012 sampai dengan tahun 2016.

Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan hasil analisis data dan pengujian terhadap seluruh hipotesis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Firm size (*SIZE*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan perdagangan besar barang produksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.
2. Leverage (*LEV*) tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan perdagangan besar barang produksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.

3. *Profitability* (PROF) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan perdagangan besar barang produksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.
4. *Account receivable turnover* (ARTO) tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan *hedging* pada perusahaan perdagangan besar barang produksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.

Hasil yang tidak berpengaruh signifikan pada variabel *leverage*, *profitability*, dan *account receivable turnover* tersebut diatas menunjukkan bahwa temuan tidak selalu selaras dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Hal ini juga dapat memberikan kesimpulan bahwa tipikal industri tertentu dapat memberikan pengaruh kepada tingkat signifikansi.

5.2. Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan, maka implikasi manajerial yang dapat diberikan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan dalam mencapai tujuannya banyak melakukan kegiatan baik secara internal maupun eksternal. Dengan meningkatnya skala perusahaan maka semakin kompleks kegiatan operasionalnya. Ketika ukuran perusahaan semakin besar, maka sebaiknya manajemen perusahaan segera mengambil keputusan untuk melakukan *hedging* untuk memitigasi risiko sehubungan dengan depresiasi nilai tukar mata uang. *Hedging* juga memberikan manfaat bagi perusahaan yaitu dapat memperkirakan jumlah penerimaan dan pengeluaran

dimasa yang akan datang dengan lebih tepat sehingga dapat meminimalkan volatilitas arus kas dan menghindari kesulitan keuangan.

2. Bagi investor dan calon investor yang ingin menanamkan modal pada perusahaan sektor perdagangan besar barang produksi yang memiliki eksposur transaksi untuk memperhatikan tingkat *Firm Size* dari waktu ke waktu. Pilihlah perusahaan yang menerapkan manajemen risiko khususnya akibat fluktuasi nilai tukar valuta asing dengan cara melakukan *hedging*.

5.3. Saran

Hedging merupakan bagian tak terpisahkan dengan aktifitas bisnis dan keuangan. Dengan kemajuan teknologi yang mempermudah kegiatan bisnis, maka topik *hedging* masih akan terus relevan. Bagi yang tertarik untuk melakukan penelitian selanjutnya, berikut ini saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil penelitian ini:

1. Hasil regresi dalam model penelitian ini memiliki nilai *pseudo R-squared* 11.3% yang berarti hanya 11.3% saja variabilitas keputusan *hedging* yang dapat dijelaskan oleh variabel bebas. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel internal maupun proxy selain yang sudah digunakan dalam penelitian ini misalnya: *inventory turnover*, *cash cycle*, dan variabel internal lainnya. Dengan demikian hasil penelitian akan dapat memberikan pemahaman baru sehubungan dengan *hedging*.
2. Hasil pengujian hipotesis dalam penelitian ini hanya mendapatkan 1 hipotesis saja yang diterima, sedangkan hipotesis lainnya ditolak. Penelitian selanjutnya

diharapkan dapat memperbaiki model penelitian sehingga dapat meningkatkan jumlah penerimaan hipotesis.

3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tipikal industri berpengaruh terhadap tingkat signikansi. Untuk itu penelitian selanjutnya bisa menggunakan sampel perusahaan sektor selain perdagangan besar.