

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *dividend policy*, *managerial ownership*, *firm size* dan *liquidity* terhadap aktivitas *hedging* pada perusahaan-perusahaan yang tercatat dalam indeks IDX BUMN20 Tahun 2018-2023. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan regresi logistik, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Dividend Policy* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Artinya bahwa semakin rendah *Dividen Payout Ratio* (DPR), maka semakin tinggi kemungkinan perusahaan untuk melakukan aktivitas lindung nilai (*hedging*). Begitu pula sebaliknya, semakin tinggi *Dividen Payout Ratio* (DPR), maka semakin rendah keputusan perusahaan untuk melakukan aktivitas *hedging*.
2. *Managerial Ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Artinya bahwa perusahaan dengan rasio kepemilikan manajerial yang lebih tinggi memiliki peluang melakukan *hedging* lebih tinggi daripada perusahaan dengan rasio kepemilikan manajerial yang lebih kecil.
3. *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Artinya bahwa semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin tinggi pula kemungkinan perusahaan untuk melakukan aktivitas lindung nilai (*hedging*). Begitu pula sebaliknya, semakin kecil ukuran suatu perusahaan maka semakin kecil pula kemungkinan perusahaan untuk melakukan aktivitas lindung nilai (*hedging*).
4. *Liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Artinya bahwa apabila terjadi penurunan pada nilai likuiditas perusahaan, maka semakin tinggi kemungkinan perusahaan untuk melakukan aktivitas lindung nilai (*hedging*). Begitu pula sebaliknya, semakin tinggi nilai

likuiditas, maka semakin rendah keputusan perusahaan untuk melakukan aktivitas *hedging*.

5.2 Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan adalah:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Dividend Policy* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Sehingga dalam hal ini investor dapat menggunakan ratio pada *Dividend Policy* sebagai salah satu bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi dalam perusahaan agar nantinya investor dapat memperoleh keuntungan yang maksimal. Perusahaan juga perlu memperhatikan efektivitas dalam mengelola investasi dan pengembaliannya, sebab pemegang saham juga akan memperhatikan kinerja perusahaan dalam mengelola sumber dana pembiayaan secara efektif.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Managerial Ownership* berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Setiap peningkatan kepemilikan manajerial maka perusahaan harus dilindungi dengan melakukan aktivitas lindung nilai. Semakin tinggi kepemilikan manajerial maka harus melakukan *hedging* untuk mengurangi kemungkinan resiko di masa yang akan datang setiap peningkatan kepemilikan manajerial maka harus meningkatkan aktivitas lindung nilai. Hal ini dikarenakan semakin tinggi presentase kepemilikan manajerial akan mampu memperkuat pengaruh kinerja keuangan dan mendapatkan jaminan pengembalian atas dana yang mereka investasikan sehingga terhindarkan dari konflik keagenan. Kepemilikan manajerial dalam meningkatkan kinerja operasi perusahaan hingga perusahaan tersebut mampu menghasilkan keuntungan yang optimal. Dengan demikian, tindakan manipulasi laporan keuangan dapat diminimalisir.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Sehingga dalam hal ini *Firm Size*

dapat digunakan sebagai salah satu faktor penilaian bagi investor mengenai kondisi perusahaan sebelum menanamkan modal. 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. Dengan aktivitas *hedging* maka perusahaan telah berupaya melindungi aset dan kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang dari kemungkinan terjadinya fluktuasi mata uang asing yang akan berdampak pada cashflow perusahaan yang kemudian akan mempengaruhi laba.

4. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Liquidity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap aktivitas *hedging*. Sehingga dalam hal ini investor dapat menggunakan ratio pada *Liquidity* sebagai salah satu bahan pertimbangan sebelum melakukan investasi dalam perusahaan.
5. Bagi peneliti selanjutnya disarankan dapat menggunakan variabel lain yang belum digunakan pada penelitian ini, objek penelitian yang berbeda, jumlah sampel yang lebih besar, dan periode penelitian yang lebih panjang agar dapat memperkaya wawasan sehingga pada penelitian yang akan datang ilmu yang ada semakin berkembang dan dapat mendukung berbagai teori.