

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh *financial leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan real estate & property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2018. Berdasarkan pembahasan di atas maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji parsial (Uji-t), *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan real estate & property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2018. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besarnya rasio *leverage* mengakibatkan risiko yang ditanggung oleh pemilik modal juga akan semakin meningkat.
2. Berdasarkan hasil uji parsial (Uji-t), ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *cost of equity capital* pada perusahaan real estate & property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2018. Ukuran perusahaan pada objek penelitian ini tidak jauh berbeda sehingga investor memandang risiko yang akan ditanggung juga relatif sama dan investor menganggap besar kecilnya perusahaan tidak selalu menjadi alasan untuk berinvestasi.
3. Berdasarkan hasil uji simultan (Uji F), *financial leverage* dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *cost of equity capital*. Nilai koefisien determinasi (R^2) adalah 0,146. Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen yaitu *financial leverage* dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan variabel dependen yaitu *cost of equity capital* adalah sebesar 14,6%.

5.2 Keterbatasan

Peneliti menyadari saat dilakukan penelitian terdapat keterbatasan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini menggunakan dua variabel independen yang kemampuannya dalam menjelaskan variabel dependen masih sangat terbatas disebabkan karena masih banyak variabel lainnya yang mampu menjelaskan variabel dependen. Selain itu, dalam penelitian ini hanya satu variabel saja yang dapat memengaruhi *cost of equity capital*.
2. Laporan keuangan perusahaan yang tidak dipublikasikan berturut-turut pun cukup banyak sehingga menyebabkan sampel yang diperoleh menjadi semakin sedikit jumlahnya.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil dan kesimpulan pada penelitian ini, penulis memberikan saran sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen lain yang dapat mempengaruhi *cost of equity capital* yang tidak dijelaskan di dalam penelitian ini. Contohnya: *voluntary disclosure*, manajemen laba, profitabilitas dan variabel lainnya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian dengan menambah sampel tidak hanya berfokus pada sektor real estate dan property, sehingga dapat diperoleh hasil penelitian dengan tingkat generalisasi yang lebih tinggi dan lebih baik.

5.4 Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka implikasi dalam penelitian ini adalah:

1. Bagi Mahasiswa
Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat bermanfaat untuk penelitian berikutnya. Hasil penelitian ini pun dapat digunakan sebagai jurnal rujukan terkait dengan faktor-faktor yang mampu memengaruhi nilai perusahaan serta dapat menjadi menambah dan

memperluas pengetahuan terkait dengan *financial leverage*, ukuran perusahaan dan *cost of equity capital*.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan terutama dalam hal biaya yang dikeluarkan untuk membiayai sumber pendanaan (*source of financing*).

3. Bagi Investor

Investor dapat memperhatikan terlebih dahulu mengenai konsep *cost of equity capital* yang dimaksudkan untuk dapat menentukan besarnya biaya secara riil yang harus ditanggung oleh perusahaan untuk memperoleh dana dari suatu sumber atau penggunaan modal dari masing-masing sumber dana, untuk kemudian menentukan biaya modal rata-rata (*average cost of capital*) dari keseluruhan dana yang dipergunakan perusahaan tersebut. Maka dari itu, investor dapat memperhitungkan risiko yang dihadapi ketika menginvestasikan dananya di perusahaan.

