

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *independent variabel*, yaitu *Gross Profit Margin*, *Return on Asset (RoA)*, *Leverage*, *Firm Size*, Harga Minyak, dan Nilai Tukar, terhadap *dependent variabel* yaitu *Cost Of Capital (COC)* dengan *Risk* sebagai *variabel moderasi*. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 12 perusahaan *multifinance* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2023. Dalam penelitian ini data diolah dengan menggunakan Microsoft Excel, dan Aplikasi E-views 12.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan pembahasan dari hasil penelitian pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut:

1. *Return on Asset (RoA)* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
2. *Gross Profit Margin (GPM)* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
3. *Leverage (DER)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
4. *Firm Size (FS)* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
5. Harga Minyak (*Oil Price*) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
6. Nilai Tukar (*Exchange Rate*) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
7. *Risk* sebagai variabel moderasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Cost of Capital (COC)*.
8. *Risk* memoderasi pengaruh *Gross Profit Margin (GPM)* terhadap *Cost of Capital (COC)*.

9. *RISK* memoderasi pengaruh *Return on Asset (RoA)* terhadap *Cost of Capital (COC)*.
10. *Risk* memoderasi pengaruh *Leverage (DER)* terhadap *Cost of Capital (COC)*.
11. *Risk* memoderasi pengaruh *Firm Size (FS)* terhadap *Cost of Capital (COC)*

5.1.1 Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian yang di paparkan sebelumnya, maka implikasi teoritis dan praktis yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini yaitu:

A. Implikasi Teoritis

Secara teoritis penelitian ini dapat memberikan kontribusi pemikiran akan pentingnya informasi yang berasal dari Laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan arus kas, dan neraca. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *profitabilitas*, *solvabilitas*, *firm size*, dan makroekonomi berpengaruh terhadap biaya modal (*coc*).

B. Implikasi Praktis

Implikasi praktis penelitian ini terbagi menjadi 2 (dua) bagian yang dipaparkan sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Multifinance

Hasil dari penelitian ini dapat menjadi salah satu masukan :

- a. Bagi Manajer Keuangan untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *Cost of Capital* di dalam perusahaan multifinance. Jika perusahaan ingin memiliki biaya modal yang minimal, perusahaan harus meningkatkan penjualan sehingga bisa meminimalkan biaya modal jika nanti perusahaan ingin berinvestasi ke beberapa tipe investasi dengan menggunakan hasil dari penjualan yang meningkat setiap tahunnya.
- b. Bagi Investor penelitian ini dapat memberikan kontribusi pemikiran bahwa para investor yang akan menanamkan modalnya pada suatu

perusahaan, harus memperhatikan informasi yang berasal dari laporan keuangan yang meliputi laporan arus kas, laporan laba rugi, dan laporan posisi keuangan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan tersebut. Sedangkan bagi emiten, sebaiknya laporan keuangan dipublikasikan secara transparan dan akurat sehingga dapat menarik minat para investor untuk berinvestasi dengan adanya kemudahan mengakses laporan keuangan perusahaan.

2. Bagi Regulator

Penelitian ini memberikan kontribusi pemikiran bahwa profitabilitas, solvabilitas, firm size, dan makroekonomi yang di moderasi oleh risiko berpengaruh terhadap biaya modal. Oleh karena itu, mungkin sudah waktunya bagi para penyusun standar akuntansi untuk mempertimbangkan pengaturan lanjutan publikasi informasi keuangan dalam laporan tahunan perusahaan. Karena pada kenyataannya, masih banyak perusahaan yang enggan untuk mengungkapkan informasi keuangannya.

3. Bagi Universitas Bhayangkara Jakarta Raya

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pengetahuan tambahan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

5.1.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari adanya keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian ini. Keterbatasan tersebut antara lain sebagai berikut:

1. Masih terdapat banyak kekurangan dalam mendukung teori ataupun justifikasi hipotesis yang diajukan. Hal ini disebabkan referensi yang dimiliki peneliti belum begitu lengkap untuk menunjang proses penelitian tesis ini.
2. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas, sedangkan masih banyak variabel lain yang mungkin juga berpengaruh terhadap biaya modal.

3. Pada penelitian ini hanya menggunakan satu variabel moderasi saja, yaitu risk dan tidak mempertimbangkan variabel-variabel moderasi lain yang diharapkan dapat mempengaruhi hubungan profitabilitas, solvabilitas, firm size, dan makroekonomi terhadap biaya modal.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, maka terdapat beberapa saran-saran yang mungkin bisa dijadikan rekomendasi untuk pengembangan penelitian-penelitian sejenis dimasa yang akan datang

1. Mengeksplorasi lebih dalam mengenai hubungan masing-masing variabel, baik faktor eksternal maupun internal perusahaan, karena masih terdapat ketidakkonsistenan antar hasil penelitian.
2. Pada penelitian selanjutnya perlu menambahkan variabel-variabel lain yang sekiranya bisa mempengaruhi biaya modal. Variabel yang dapat ditambahkan dalam penelitian mendatang adalah corporate governance, sales growth, inflation, dan lain-lain.
3. Peneliti selanjutnya perlu mempertimbangkan variabel moderasi lainnya, seperti Komite Audit, dan lain-lain.
4. Saran untuk penelitian selanjutnya yang ingin melakukan penelitian serupa lebih baik pada sektor yang berbeda dan dengan jumlah sampel yang lebih beragam sehingga mampu memperkuat hasil penelitian-penelitian yang telah dilakukan sebelumnya.