

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis serta pembahasan dengan mengambil 40 perusahaan sektor *property*, *real estate* dan konstruksi bangunan sebagai sampel dalam kurun waktu 4 (2014-2017) tahun telah ditarik beberapa kesimpulan, diantaranya sebagai berikut :

1. Manajemen laba berpengaruh positif terhadap biaya modal ekuitas. Hal tersebut menunjukkan bahwa manajemen laba berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas karena tujuan dari manajemen laba itu sendiri adalah untuk memaksimalkan atau meminimumkan laba, hal ini dapat berpengaruh pada tinggi rendahnya deviden dalam biaya modal ekuitas. Jika manajemen laba bertujuan untuk memaksimalkan laba, maka deviden perusahaan akan tinggi, namun demikian juga dengan sebaliknya, jika manajemen laba bertujuan untuk meminimumkan laba, maka deviden perusahaan akan rendah. Karena apabila perusahaan memiliki laba yang rendah, kemungkinan perusahaan tidak membagikan deviden.
2. Secara parsial variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap biaya modal ekuitas. Berdasarkan hasil penelitian memiliki arti ukuran perusahaan yang besar atau kecil tidak akan mampu memengaruhi biaya modal ekuitas. Investor akan lebih meninjau dari berbagai aspek seperti memperhatikan kinerja perusahaan yang terlihat pada laporan keuangan

perusahaan, nama baik perusahaan, serta kebijakan dividen sebelum memutuskan untuk menanamkan dananya pada perusahaan tersebut.

3. Risiko pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap biaya modal ekuitas, menunjukkan bahwa semakin tinggi risiko pasar suatu perusahaan maka investor akan meminta biaya modal ekuitas semakin tinggi. Risiko pasar (beta) merupakan pengukuran suatu risiko sistematis perusahaan. Investor biasanya menggunakan nilai risiko pasar sebelum melakukan investasi untuk mengukur risiko yang mungkin muncul. Risiko pasar mempengaruhi tingkat *return* minimal yang diharapkan investor sebagai kompensasi atas risiko untuk bersedia berinvestasi, dimana biaya modal merupakan tarif diskonto yang digunakan investor untuk tarif diskonto yang dipakai oleh investor untuk menilaitunaikan arus kas dimasa mendatang.

5.2. Saran

Berdasarkan dari hasil penelitian dan kesimpulan diatas, saran yang dapat disampaikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi para investor yang akan berinvestasi sebaiknya memperhatikan informasi mengenai tingkat manajemen laba dan risiko pasar pada perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian yang lebih lanjut mengenai biaya modal ekuitas, dapat dilakukan dengan menambah periode penelitian, jumlah sampel, menggunakan proksi lain dan

menggunakan variabel lain seperti nilai pasar ekuitas, *financial leverage* dan *Voluntary disclosure* (Mulyati, 2018), sehingga dapat memperbaiki kekurangan-kekurangan yang ada dalam penelitian ini.

