BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah profitabilitas (ROA), *leverage* (DER) dan kebijakan dividen (DPR) berpengaruh terhadap keputusan investasi yang diproksikan dengan PER pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2015. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dengan jumlah sampel akhir sebesar 63 sampel perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian dan analisa yang telah dilakukan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2015. Hal ini dikarenakan investor cenderung melihat prosentase profitabilitas yang dimiliki dengan membandingkan laba bersih dengan total ekuitas yang dimiliki bukan dengan total aset karena total ekuitas pada suatu perusahaan berhubungan dengan modal yang ditanamkan investor pada perusahaan tersebut. Selain itu banyaknya perusahaan dengan profitabilitas (ROA) tinggi yang tidak memberikan kompensasi atau dividen yang yang tinggi kepada para investornya juga semakin mendukung bahwa dalam penelitian ini profitabilitas tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi.

2. Leverage tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2015. Hal ini dikarenakan tingkat hutang yang tinggi pada suatu perusahaan akan digunakan untuk kegiatan operasionalnya dan tidak berpengaruh terhadap kompensasi yang diterima oleh investor atas kepemilikan sahamnya pada perusahaan tersebut.
3. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2015. Investor dengan kepemilikan saham yang besar akan mendapatkan dividen yang besar pula. Besarnya dividen yang dibagikan kepada para investor akan semakin menarik para investor untuk menanamkan modalnya pada saham perusahaan tersebut.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Banyaknya perusahaan pertambangan yang tidak membagikan dividen pada tahun 2010-2015 sehingga mengurangi populasi dalam jumlah yang cukup besar yaitu 129 perusahaan atau sekitar (55%) dari total populasi 233 perusahaan.
2. Hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini hanya sebesar 0,451 atau 45,1% yang berarti bahwa variabel profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen hanya mempengaruhi keputusan investasi sebesar 45,1% sehingga terdapat variabel lain yang mempengaruhi keputusan investasi sebesar 54,9% yang tidak ada dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran kepada penelitian selanjutnya agar hasil yang diperoleh lebih maksimal. Saran tersebut antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu pengukuran dalam pengujian variabel profitabilitas, penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah proksi lain seperti ROE, ROI dan lain.
2. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2010-2015, penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel penelitian lain selain perusahaan pertambangan.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lain, variabel moderasi dan variabel intervening karena masih banyak faktor yang mempengaruhi keputusan investasi yang diproksikan dengan PER.

DAFTAR RUJUKAN

Ahmad, K. (2004). *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio.* Jakarta: Rineka Cipta.

Andriani, F. (2013). Pengambilan Keputusan Investasi Saham dengan Menggunakan Analisis Fundamental Internal Melalui Pendekatan Analisis Fundamental Internal Melalui Pendekatan *Price Earning Ratio* (Studi Pada Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Listing di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Administrasi Bisnis, 5*(2).

Aprilia, A. A., Handayani, S. R., & Hidayat, R. R. (2016). Analisis Keputusan Investasi Berdasarkan Penilaian Harga Saham (Studi Menggunakan Analisis Fundamental dengan Pendekatan *Price Earing Ratio* (PER) Pada Saham Sektor Pertambangan yang Listing di BEI Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis, 32*(1), 58-65.

Arisona, V. F. F. (2013). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio. *Jurnal Mahasiswa Teknologi Pendidikan, 1*(1).

Brigham, E. F., & Houtson. (2001). *Manajemen Keuangan. Edisi Bahasa Indonesia.* Jakarta: Salemba Empat.

Dardiri, A. H. (2015). Analisis Fundamental untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dan Keputusan Investasi dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) (Studi Pada Perusahaan Sektor Semen dan Sektor Properti & *Real Estate* yang *Listing* di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis, 26*(1).

Dongguang, Zhang, "Harga Batubara Merosot Perusahaan Pertambangan Australia Beralih Ternak Sapi". *Era Baru.* 22 September 2015. (Online), (http:/erabaru.com, diakses 8 Oktober 2016).

Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Hadiwidjaja, R. D., & Triani, L. F. (2013). Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Organisasi dan Manajemen, 5*(1), 49-54.

Hayati, N. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Price Earning Ratio* (PER) Sebagai Salah Satu Kriteria Keputusan Investasi Saham Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi (JUMA), 11*(1).

Husnan, S. (2004). *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang).* Yogyakarta: BPFE.

Kurnia, S. P., Mahadwartha, P. A., Mahadwartha, M. U. P. A., & Utami, M. (2016). Analisis Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*, *23*(2).

Kusumadewi, D. G. S., & Sudiartha, G. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, *Dividend Payout Ratio*, Kesempatan Investasi dan *Leverage* terhadap *Price Earning Ratio*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *5*(9).

Mahaputra, G. A., & Wirawati, N. G. P. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi*, *9*(3), 695-708.

Rahman, N. Z., Hidayat, R. R., & Azizah, D. F. (2016). Penetapan Harga Intrinsik Saham Sebagai Dasar Pembuatan Keputusan Investasi dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* (PER) (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, *35*(1), 207-213.

Rahmiati, R., & Huda, P. N. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Investasi dan Profitabilitas terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, *4*(2).

Raissa, F. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Tercatat di PT Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, *1*(6).

"Saatnya Investor Lokal Akuisisi Saham Tambang Tanah Air yang Selama Ini Dikuasai Asing", *Tribun Batam*. 13 April 2016. (Online), (http:/www.batam.tribunnews.com, diakses 8 Oktober 2016).

Saputra, B. D. (2015). Analisis Penetapan Harga Intrinsik Saham dengan Menggunakan Metode *Price Earning Ratio* (PER) Sebagai Dasar Keputusan Investasi Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Konstruksi Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, *23*(1).

Sari, N. M. D. P., & Triaryati, N. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas, EPS dan PER terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di BEI: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, *4*(3).

Syafri Harahap, Sofyan. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Utomo, W., Andini, R., & Raharjo, K. (2016). Pengaruh *Leverage* (DER), *Price Book Value* (PBV), Ukuran Perusahaan (*Size*), *Return On Equity* (ROE), *Dividen Payout Ratio* (DPR) dan Likuiditas (CR) Terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI Tahun 2009–2014. *Journal Of Accounting*, *2*(2).

Wahyuni, S., Arfan, M., & Shabri, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Financial Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Administrasi Akuntansi*, *4*(2).