

## BAB V

### PENUTUP

#### 1.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, asimetri informasi, *leverage* dan likuiditas terhadap keputusan investasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data kuantitatif yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia pada tahun 2014-2018. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dengan jumlah sampel akhir sebanyak 177 sampel perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dan analisis dengan menggunakan SPSS 23.

Berdasarkan hasil penelitian pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan pengujian statistik dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Berpengaruhnya profitabilitas pada penelitian ini dikarenakan profitabilitas akan mempengaruhi ketersediaan keuntungan yang akan dipergunakan untuk memenuhi kebutuhan investasi, secara teori semakin tinggi profitabilitas yang dimiliki perusahaan maka tingkat pengembalian yang

akan diterima oleh perusahaan juga semakin tinggi, sehingga perusahaan memiliki keleluasaan dalam membuat suatu keputusan. Hubungan searah antara profitabilitas dengan keputusan investasi dapat dilihat pada tingkat pengembalian perusahaan yang tinggi akan dipergunakan manajemen untuk membuat suatu keputusan dengan leluasa dan memenuhi kebutuhan investasi selanjutnya. Sedangkan jika tingkat pengembalian perusahaan rendah maka keputusan investasi yang dimiliki manajemen akan kurang leluasa untuk memenuhi kebutuhan investasi selanjutnya. Sehingga dapat disimpulkan bahwa hipotesis pertama dalam penelitian ini ( $H_1$ ) dapat diterima.

2. Asimetri Informasi tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Tidak berpengaruhnya asimetri informasi pada penelitian ini dikarenakan banyak atau sedikitnya informasi yang dimiliki oleh investor tidak akan mempengaruhi perusahaan dalam berinvestasi. Hal ini di dukung juga dengan informasi yang dimiliki pihak internal yang dapat digunakan sebagai pertimbangan untuk melakukan investasi yang dianggap menguntungkan bagi perusahaan. Pada perusahaan *property* dan *real estate* dapat dilihat asimetri informasi yang tinggi tidak selalu menurunkan keputusan investasi suatu perusahaan tersebut. Dengan demikian keputusan investasi perusahaan akan tetap sama meskipun pihak eksternal memiliki prospek atau informasi yang besar maupun rendah mengenai perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis kedua dalam penelitian ini ( $H_2$ ) tidak dapat diterima.

3. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Tidak berpengaruhnya *leverage* pada penelitian ini dikarenakan pendanaan dari pihak eksternal atau hutang tidak menjamin perusahaan akan memperoleh pengembalian yang lebih tinggi bahkan jika dengan pengelolaan hutang yang kurang baik perusahaan akan memperoleh risiko. Perusahaan sebisa mungkin akan menghindari risiko, maka dari itu perusahaan menggunakan dana internal sebagai pendaan untuk investasi, dengan dana internal yang sudah dianggarkan oleh perusahaan maka manajemen akan lebih fleksibel dalam membuat suatu keputusan investasi karena tidak dibatasi oleh risiko dari hutang. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis ketiga dalam penelitian ini ( $H_3$ ) tidak dapat diterima.
4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Tidak berpengaruhnya likuiditas pada penelitian ini dikarenakan likuiditas yang tinggi belum tentu perusahaan memiliki kondisi yang baik karena banyaknya aset lancar perusahaan yang menganggur. Aset lancar yang menganggur mengakibatkan berkurangnya efisiensi perusahaan dalam mengelola aset perusahaan. Sedangkan untuk mengetahui aset lancar yang menganggur atau tidak, perusahaan perlu melihat pembukuan periode tersebut dan hal tersebut akan memperlambat manajemen perusahaan dalam mengambil suatu keputusan. Sehingga dapat disimpulkan hipotesis keempat dalam penelitian ini ( $H_4$ ) tidak dapat diterima.

## **1.2 Keterbatasan Penelitian**

Peneliti mempunyai keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya, yaitu keputusan investasi (TAG) dan profitabilitas (ROE) sebagai beberapa variabel yang digunakan dalam penelitian ini bersifat heterogen, karena pada hasil analisis deskriptif memiliki nilai rata-rata (*mean*) yang jaraknya lebih kecil dari standar deviasi, hal ini disebabkan oleh banyaknya variasi pada datanya dari tahun yang satu ke tahun yang lain.

## **1.3 Saran Penelitian**

Berdasarkan hasil pembahasan, kesimpulan, dan keterbatasan pada penelitian ini, adapun saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini agar mendapatkan hasil yang baik, yaitu bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan teknik pengambilan sampel selain *purposive sampling* dan menggunakan alat ukur yang lain untuk mengukur variabel keputusan investasi dan profitabilitas supaya data yang diperoleh tidak heterogen atau supaya variasi pada datanya dari tahun yang satu ke tahun yang lain tidak terlalu tinggi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul M., Umar A., & Basharat R. (2015). "Role Of Psychological And Social Factors On Investment Decision Of Individual Investors In Islamabad Stock Market." *27*(5): 4697-4706.
- Azari, R. (2017). "Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014.", *2*(1): 82-97.
- Babatunde, H. (2016). "A *Qualitative Inquiry into the Investment Decision Behavior of the Malaysian Stock Market Investors.*" *8*(3): 97-117.
- Bliss, R. T., Potter, M. E., & Schwarz, C. (2012). "Decision making and risk aversion in the cash cab. *Journal of Economic Behavior and Organization.*" *84*(1): 163-173.
- Brigham, Eugene F. & Housrton, Joel F. (2011). Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Jakarta, Salemba Empat.
- Desak G. S. Kusumadewi, & Gede. M. Sudhiartha. (2016). "Pengaruh Likuiditas, Dividend Payout Ratio, Kesempatan Investasi dan Leverage terhadap Price Earning Ratio." *5*(9): 5612-5642.
- Febi, A.R., Brady, R., & Tieka, T.G. (2017). "Pengaruh *Return On Assets, Earning Per Share, Dividend Per Share, Debt To Assets Ratio Dan Current Ratio* Terhadap Keputusan Investasi Pemegang Saham." *4*(3): 2158-2155.
- Finansialku.com (2019). Dinamika Pasar Properti 2018. <https://www.finansialku.com/prediksi-investasi-properti-2019/>. 2019.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivarite dengan SPSS. Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halimatus S., Abdul W. M., & M. Cholid M. (2018). "Pengaruh Minat Dan Perilaku Investor Terhadap Pilihan Keputusan Pada Investasi Beresiko." *7*(1): 101-112.
- Haruna, Babatunde J. (2016). "A *Qualitative Inquiry into the Investment Decision Behaviour of the Malaysian Stock Market Investors.*" *8*(3): 97-117.
- Hasibuan, Sonya. (2005). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi Perusahaan Makanan dan Minuman. Sekolah Pascasarjana USU, Medan.
- Herdianti, Wiwit & Husani, Achmad. (2018). "Pengaruh *leverage*, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Keputusan Investasi. " *55*(2): 167-176.

- Hery. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta, *Center For Academic Publishing Services*.
- Hoffmann, P. T., & Pennings, J. (2013). "Individual investor's perceptions and behavior during financial crisis." **37**: 60-74.
- Hunjra, A, I. & Rehman, Z. (2016). "*Factors Affecting Investment Decision Mediated By Risk Aversion: A Case of Pakistani Investors*." **4**(4): 169-181.
- I Made Sudana. (2011). Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta, Erlangga.
- Irham, Fahmi. (2015). Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab. Jakarta, Salemba Empat.
- Jogiyanto, H. (2015). Metodologi Penelitian Bisnis. Yogyakarta, BPEF.
- Jummulyanti & Muthia, R. (2015). "Pengaruh Hutang Dan Kesempatan Investasi Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." **4**(1): 87-96.
- Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta, PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta, PT. Raja Grafindo Persada.
- Mahaputra, G. A., & Wirawati, N. G. P. (2014). "Pengaruh Faktor Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada Dividend Payout Ratio Perusahaan Perbankan." **9**(3): 695-708.
- Nurul, H. (2010). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Price Earning Ratio Sebagai Salah Satu Kriteria Keputusan Investasi Saham Perusahaan Real Estate Dan Property Di Bursa Efek Indonesia." **11**(1): 53-62.
- Puspitaningtyas, Z. (2012). "Relevansi Nilai Akuntansi dan Manfaatnya bagi Investor. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*.", **16**(2): 164–183.
- Putri, Yuyu (2011). "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan BUMN." Medan, Prosiding SNA-18.
- Rizqi A. D., Raden R. H., & Sri S. (2017). "Analisis Penggunaan *Capital Budgeting* Dalam Membuat Keputusan Investasi Aset Tetap." **47**(2): 19-24.
- Rooij, L. A., & Alessie, R. (2011). "Financial Literacy and stock market participation. *Journal of Financial Economics*." **101**: 449-472.
- Sagala, Syaiful. (2012). Konsep dan Makna Pembelajaran. Bandung, Alfabeta.
- Sahamok.com. (2017). Sub sektor property dan real estate BEI. <https://www.sahamok.com/emiten/sektor-property-real-estate/sub-sektor-property-realestate/>. 2019.
- Saragih, Joana L. (2008). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Investasi pada Perusahaan Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. Medan, USU.

- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D. Bandung, Alfabeta.
- Sumarsono, Hadi & Elzis Hartediansyah. (2012). "Pengaruh Keputusan Investasi Pendanaan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Nilai perusahaan." **10**(1), 2012.
- Susanto, Barkah. (2011). "Pengaruh Tanggungjawab, Motivasi Intrinsik dan Peningkatan Informasi Anggaran Dalam Pengambilan Keputusan Investasi Dengan Group-Shifts Sebagai Variabel Pemoderasi." Aceh, Prosiding SNA 14.
- Sutrisno, Edy. (2012). Manajemen Sumber Daya Manusia. Jakarta, Kencana.
- Syamsudin, Lukman (2009). Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta, PT. Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). Analisis Investasi dan Teori Portofolio. Yogyakarta, BPFE.
- Viscusi, W. K, Philips, O. R., & Kroll, S. (2011). "Risky investment decisions: How are individuals influenced by their groups?" **43**: 81–106.
- Wahyuningsih. (2001). "Analisis Hubungan Interpendensi Antara Keputusan Investasi, Hutang Dan Dividen Perusahaan Properti *Go-Public* Di Bursa Efek Jakarta." **1**(3): 245-266.
- Wawan, U., Rita., & Kharis, 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." **2**(2): 1-13.