

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *leverage* (DAR), profitabilitas (ROA), kebijakan dividen (DPR) dan kepemilikan manajerial (KM) berpengaruh terhadap keputusan investasi yang diprosikan dengan PER pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dengan jumlah sampel akhir sebesar 191 sampel perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian dan analisa yang telah dilakukan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Hal ini dikarenakan perusahaan tidak menggunakan dana eksternal akan tetapi perusahaan menggunakan dana internal sebagai anggaran dan dana dalam melakukan investasi.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Hal tersebut menunjukkan bahwa mengejar investasi yang tinggi dapat meminimalkan bahkan membuat korelasi negatif dengan profitabilitas perusahaan.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. Hal tersebut menunjukkan bahwa kemampuan kinerja perusahaan akan berdampak bagi manajemen dalam pengambilan suatu keputusan investasi, karena jumlah dividen yang akan dibayarkan secara langsung mempengaruhi penggunaan keuntungan (earning) dari aktivitas perusahaan untuk melakukan investasi.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hal ini dikarenakan seringnya terjadi konflik kepentingan antara pihak manajer (agen) dengan pihak pemilik (prinsipal) juga menjadi penyebab manajer tidak berperan dalam menentukan investasi apa yang akan dijalankan oleh perusahaan.

1.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan ini masih jauh dari kesempurnaan sehingga masih terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu model regresi pada penelitian ini tidak berdistribusi normal.

1.3 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 yaitu penelitian selanjutnya diharapkan

menggunakan alat uji statistik lain seperti SEM-PLS. hal ini dikarenakan penelitian ini memiliki hasil data yang tidak berdistribusi normal.



DAFTAR RUJUKAN

- Ambarwati, S. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Brigham, E., dan Houston, J. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan (edisi 10)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Deitiana, T. (2011). Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(1), 57–66.
- Fahmi, dan Hadi. (2011). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (edisi 2)*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariant Dengan Spss*. Semarang: BPFE Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. (2012). *Manajemen keuangan (edisi 1)*. Cetakan Kelima. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, M., dan Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan (edisi 4)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harmono. (2011). *Manajemen keuangan (edisi 1)*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Herdianti, W., dan Husaini, A. (2018). Pengaruh Leverage, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 55(2), 167–178.
- Hidayat, R. (2010). Keputusan Investasi dan Financial Constraints: Studi Empiris Pada Bursa Efek Indonesia. *Buletin Ekonomi Moneter Dan Perbankan*, 12(4), 445–468.
- Imanta, D., dan Satwiko, R. (2011). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 13(1), 67–80.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (edisi 10)*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan (edisi 1)*. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kuartal I-2018, investasi industri manufaktur Rp 62,7 triliun. (2018). Diakses 25 mei 2019, from <https://industri.kontan.co.id/news/kuartal-i-2018-investasi-industri-manufaktur-rp-627-triliun>
- Langgeng, A., dan Murwani, J. (2011). Pengaruh Kepemilikan Manajerial,

Leverage dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Investasi Perusahaan. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 3(1), 33–41.

Murhadi, W. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.

Rahmiati, dan Huda, P. N. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kesempatan Investasi, dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 4(2).

Sandiar, L. (2017). Growth Opportunity Dalam Memoderasi Pengaruh Leverage dan Debt Maturity Terhadap Keputusan Investasi. *Journal of Applied Business and Economics*, 3(4), 196–206.

Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (edisi 4)*. Yogyakarta: BPFE.

Setiono, H., dan Nugroho, T. R. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price Earning Ratio (PER) Sebagai Salah Satu Kriteria Keputusan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan (PRIVE)*, 1(2), 105–119.

Sudana, I. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi (edisi 8)*. Yogyakarta: Ekonisia.

Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja GrafindoPersada.

Tendelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Wahyuni, S., Arfan, M., dan Shabri, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Financial Leverage dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Magister Akuntansi*, 4(2), 51–63.

Zaki, M. (2013). Pengaruh Arus Kas, Kesempatan Investasi, Leverage, dan Modal Kerja Terhadap Keputusan Investasi Aktiva Tetap Pada Perusahaan Financially Constrained. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 172–182.