

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Bab ini menjelaskan kesimpulan penelitian ini, keterbatasan, dan saran oleh penulis untuk penelitian di masa depan. Bagian pertama akan memaparkan mengenai simpulan hasil penelitian yang telah dilakukan serta hasil dari hipotesis. Bagian kedua memaparkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Bagian ketiga memaparkan saran dari peneliti, sehingga dapat menjadi referensi untuk perkembangan bagi penelitian selanjutnya.

#### **5.1. Kesimpulan**

Perusahaan perlu melakukan proses *capital budgeting* yaitu melakukan proses identifikasi, evaluasi, pengambilan keputusan, dan kontrol untuk mengendalikan dana investasi modal tersebut berdasarkan strategi dasar dan kebijakan perusahaan. *Capital budgeting* penting bagi perusahaan karena merupakan proses yang akuntabilitas dan terukur untuk mengambil keputusan dalam memilih proyek yang dapat menambah nilai bagi perusahaan.

Terdapat dua keputusan inti dalam *capital budgeting* yaitu keputusan menerima atau menolak proyek dan keputusan penjatahan modal. Penelitian ini meneliti mengenai keputusan menerima atau menolak proyek di mana keputusan tersebut didasarkan pada kebermanfaatan atau kelayakan proyek. Pengambil keputusan dalam menerima atau menolak proyek adalah Manajer Keuangan.

Penelitian ini menggunakan metode eksperimen dengan model *belief adjustment*. Eksperimen dilakukan ketika terdapat keadaan yang dimanipulasi untuk mengamati perilaku subjek penelitian, sehingga hasil dari perilaku yang terjadi merupakan efek dari keadaan yang dimanipulasi. Penelitian ini menggunakan *belief adjustment* model karena menguji kognitif individu dalam mengambil keputusan proyek. Pada dasarnya, manajer keuangan perlu mengambil keputusan proyek dengan tepat dan menekan peluang terjadinya pembatalan proyek atau proyek yang tidak efisien waktu dan biaya. Keputusan menerima atau menolak proyek ini sangat berkaitan dengan risiko yang berjangka waktu lama dan keputusan yang diambil akan memengaruhi perkembangan masa depan perusahaan.

Variabel utama yang diteliti yaitu pengambilan keputusan menerima atau menolak proyek. Desain penelitian ini yaitu 2x2 dengan *treatment variable* berdasarkan model *belief adjustment* berupa urutan informasi ((+ + - -) dan (- - + +)) dan jenis informasi (simpler berupa *discounting model* dan kompleks berupa kombinasi *discounting model* dengan *nondiscounting model*). Penelitian ini dibatasi dengan pola penyajian *End of Sequence* dan seri informasi panjang.

Penelitian ini menguji seperangkat informasi campuran berupa urutan informasi (+ + - -) dan urutan informasi (- - + +) yang diberikan kepada partisipan yang berperan sebagai manajer keuangan. Urutan informasi (+ + - -) merupakan penyajian separuh informasi baik diikuti dengan separuh informasi buruk dalam satu penugasan, sedangkan informasi (- - + +) merupakan separuh informasi buruk diikuti dengan separuh informasi baik dalam satu kali penugasan.

Variabel independen yang kedua yaitu mengenai jenis informasi. Terdapat dua jenis informasi yaitu *simple* dan *complex*. Kategori informasi simpel terdiri dari satu item untuk satu informasi yaitu *discounting model*. Di sisi lain, informasi dikatakan kompleks jika melibatkan berbagai item dalam satu informasi yaitu *discounting model* dan *nondiscounting model*.

Subjek eksperimen atau partisipan penelitian merupakan Mahasiswa/i prodi S1 Akuntansi Universitas Hayam Wuruk Perbanas Surabaya yang telah lulus mata kuliah Akuntansi Manajemen dan Manajemen Keuangan. Tujuan dari penelitian dilakukan yaitu untuk mengetahui apakah ada perbedaan keputusan proyek antara partisipan dengan informasi (+++-) dibandingkan partisipan dengan informasi (--++). Lalu juga untuk mengetahui pengaruh urutan informasi ((+--+)) dan (--++)) dan jenis informasi (*discounting model* dan kombinasi *discounting model* dengan *nondiscounting model*) terhadap pengambilan keputusan menerima atau menolak proyek berdasarkan *belief adjustment model*. Pengujian penelitian saat ini menggunakan *between subject design*.

Temuan dalam penelitian ini adalah:

1. Ketika partisipan menerima urutan informasi (+++-) dibandingkan dengan dengan urutan informasi (--++) dengan informasi simpel (*discounting model*) menimbulkan *no order effect*. Keputusan manajer keuangan tidak dipengaruhi oleh urutan informasi dengan jenis informasi simpel yang disajikan. Dipandang dari sisi psikologis yaitu ketika manajer diberikan informasi panjang yaitu sebanyak 18 informasi secara

keseluruhan, maka manajer akan memiliki lebih banyak kesempatan untuk melakukan *review* informasi secara objektif tanpa dipengaruhi oleh urutan informasi (++--) maupun (--++). Adanya jumlah informasi yang sama dari informasi positif dan informasi negatif akan membuat kecenderungan manajer untuk memberi keputusan yang netral karena menggunakan seluruh informasi yang ada.

2. Ketika partisipan menerima urutan informasi (++--) dibandingkan dengan dengan urutan informasi (--++) dengan informasi kompleks (*discounting model* dan *nondiscounting model*) menimbulkan *recency effect*. Pengaruh yang terlihat dari sisi psikologis adalah ketika manajer diberikan informasi panjang yaitu sebanyak 18 informasi secara keseluruhan dengan informasi yang kompleks, maka manajer cenderung terpengaruh oleh kompleksitas informasi. Ketika kompleksitas informasi meningkat, individu tidak dapat menggunakan strategi yang lebih komprehensif yang biasanya dapat digunakan dalam menganalisis informasi simpel. Hal inilah yang mendasari adanya perbedaan efek yang terjadi antara penggunaan informasi simpel dan informasi kompleks.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan proses pelaksanaan penelitian, terdapat beberapa keterbatasan yaitu:

1. Pada saat hari pelaksanaan pengujian eksperimen, terdapat sejumlah partisipan yang mengikuti pengujian tidak bersamaan dengan partisipan lainnya.
2. Pada saat hari pelaksanaan pengujian eksperimen, terdapat sejumlah partisipan terkendala jaringan internet. Akibatnya *link* tertutup secara otomatis.
3. Pada saat hari pelaksanaan pengujian eksperimen, terdapat sejumlah partisipan yang tidak dapat dihubungi dan tidak hadir dalam sesi Zoom, sehingga partisipasinya digantikan oleh partisipan lain.

## 5.3. Saran

Berdasarkan keterbatasan yang terjadi, terdapat beberapa saran yaitu:

1. Memperhatikan pemilihan hari dan waktu pelaksanaan penelitian agar seluruh partisipan dapat mengikuti rangkaian sesuai dengan jadwal yang ditentukan dan tepat waktu.
2. Memberitahukan kepada peserta sebelum pelaksanaan penelitian agar mencari lokasi yang koneksi internetnya bagus.
3. Mempersiapkan peserta cadangan yang telah dihubungi sebelumnya dan peserta cadangan tersebut dapat mengerjakan pengujian di waktu yang telah disepakati bersama.

## DAFTAR RUJUKAN

- Almilia, L. S., Hartono, J., Supriyadi, & Nahartyo, E. (2013). Examining the effects of presentation patterns, orders, and information types in investment decision making+. *Gadjah Mada International Journal of Business*, *15*(2), 171–182. <https://doi.org/10.22146/gamaijb.5701>
- Almilia, L. S., Wulanditya, P., & Nita, R. A. (2020). Framing Effect And Belief Adjustment Model In Investment Judgment. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, *10*(3), 509–524. <https://doi.org/10.22219/jrak.v10i3.13336>
- Anthony, R., & Govindarajan, V. (2007). Management Control Systems Twelfth Edition. In *Journal Management*.
- Arikan, O. (2015). Experimental Research in Accounting. *Wiley Encyclopedia of Management*, 1–4. <https://doi.org/10.1002/9781118785317.weom010098>
- Attarzadeh, I. (2008). Morphological changes of the smear layer after caries removal using different methods: An observation under scanning electron microscope. *Communications of the IBIMA*, *1*, 234–241. Retrieved from <https://ibimapublishing.com/articles/CIBIMA/2008/149039/149039.pdf>
- Blocher, E. J., Stout, D. E., Juras, P. E., & Smith, S. (2019). Cost Management: A Strategic Emphasis. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (8th ed.). New York: McGraw-Hill Education.
- Camerer, C. F. (1987). Do biases in probability Judgment Matter in markets? Experimental evidence. *THE AMERICAN ECONOMIC REVIEW*, *77*(3), 981–997.
- Chrysafis, K. A., & Papadopoulos, B. K. (2021). Decision making for project appraisal in uncertain environments: A fuzzy-possibilistic approach of the expanded NPV method. *Symmetry*, *13*(1), 1–21. <https://doi.org/10.3390/sym13010027>
- Farita D., Rofiyah & Luciana S., Almilia. 2017. Testing the effect of belief adjustment model and overconfidence on investment decision making. *The Indonesian Accounting Review*
- Febrianty, Nurmiati, Parinduri, L., Sirait, S., Leuwol, N. V., Dharman, J. E., & Sudarso, A. (2020). Pengantar Bisnis : Etika, Hukum & Bisnis Internasional. In A. Rikki & J. Simarmata (Eds.), *Google Book* (1st ed., pp. 1–482). Retrieved from [https://books.google.co.id/books?id=t3zPqTnRjX0C&dq=wrong+diet+pills&source=gbs\\_navlinks\\_s](https://books.google.co.id/books?id=t3zPqTnRjX0C&dq=wrong+diet+pills&source=gbs_navlinks_s)

- Gafli, G. F. M., & Daryanto, W. M. (2019). Decision Making on Project Feasibility using Capital Budgeting Model and Sensitivity Analysis. Case Study: Development Solar PV Power Plant Project. *Journal of Business, Economics and Law*, 19(1), 50–58. Retrieved from [https://www.ijbel.com/wp-content/uploads/2019/10/ACC\\_43.pdf](https://www.ijbel.com/wp-content/uploads/2019/10/ACC_43.pdf)
- Gambarov, T. R., Bashirzade, R. R., Khakhanaev, U. S.-E., & Pahomova, A. V. (2020). Theoretical Foundations and Analysis of the Practice of Decision-Making on the Formation of a Project Financing System. *Proceedings of the International Scientific Conference "Far East Con" (ISCFEC 2020)*, 128(Iscfec), 1346–1357. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200312.185>
- Hadi, M. Z. M., Almilia, L. S., & Nita, R. A. (2019). Information Presentation Pattern, Information Order and Framing Effect in Taking Investment Decisions. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 22(03). <https://doi.org/10.33312/ijar.450>
- Hanafi, T. (2017). The Testing of Belief-Adjustment Model and Framing Effect on Non-Professional Investor's Investment Decision-Making. *The Indonesian Accounting Review*, 7(1), 1–14. <https://doi.org/10.14414/tiar.v7i1.945>
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Ustiawaty, R. A. F. J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Ria Rahmatul Istiqomah. (2020). Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. In H. Abadi (Ed.), *Pustaka Ilmu* (1st ed.). Yogyakarta: CV.Pustaka Ilmu Group.
- Hariri. (2017). KEPUTUSAN INVESTASI MODAL ( Capital Budgeting ). Retrieved June 22, 2021, from [http://fe.unisma.ac.id/MATERI\\_AJAR\\_DOSEN/AKMEN/HRR/Pert\\_12\\_Akmen.pdf](http://fe.unisma.ac.id/MATERI_AJAR_DOSEN/AKMEN/HRR/Pert_12_Akmen.pdf)
- Hartono, J. (2004). The Recency Effect of Accounting Information. *Gadjah Mada International Journal of Business*, Vol. 6, pp. 85–116. <https://doi.org/10.22146/gamaijb.5536>
- Hilton, R. W., & Platt, D. E. (2020). Managerial Accounting. In *Encyclopedia of Business in Today's World* (12th ed.). <https://doi.org/10.4135/9781412964289.n608>
- Hogarth, R. M., & Einhorn, H. J. (1992). Order effects in belief updating: The belief-adjustment model. *Cognitive Psychology*. [https://doi.org/10.1016/0010-0285\(92\)90002-J](https://doi.org/10.1016/0010-0285(92)90002-J)
- Kantowitz, B. H., Roediger III, H. L., & Elmes, D. G. (2009). Experimental Psychology. In R. Rosenberg (Ed.), *A Companion to the History of American Science* (9th ed.). Belmont: Michele Sordi.

- Killen, C. P., Geraldi, J., & Kock, A. (2020). The role of decision makers' use of visualizations in project portfolio decision making. *International Journal of Project Management*, 38(5), 267–277. <https://doi.org/10.1016/j.ijproman.2020.04.002>
- Larson, E. W., & Gray, C. F. (2011). *Project Management the Managerial Process* (5th ed.). Retrieved from [http://www.engr.sjsu.edu/fayad/current.courses/cmpe203-fall2014/docs/ERM/Project Management 5th Edition.pdf](http://www.engr.sjsu.edu/fayad/current.courses/cmpe203-fall2014/docs/ERM/Project%20Management%205th%20Edition.pdf)
- Liputan6.com. (2021, June 22). Said Didu: Becakayu Proyek Tol Termahal di Dunia yang Tak Datangkan Keuntungan. 9 April 2021. Retrieved from <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4528059/said-didu-becakayu-proyek-tol-termahal-di-dunia-yang-tak-datangkan-keuntungan>
- M. Datar, S., & V. Rajan, M. (2016). *Horngren's Cost Accounting* (Sixteenth). Retrieved from <https://b-ok.asia/book>
- Mita, D. E., & Almilia, L. S. (2019). Examining belief-adjustment model and investors overconfidence on investment decision making. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 23(4), 595–610. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i4.3203>
- Nisa, A. K. (2017). Belief Adjustment Model Test in Investment Decision Making: Experimentation of short information Series. *The Indonesian Accounting Review*, 7(1), 15. <https://doi.org/10.14414/tiar.v7i1.943>
- Palevi, M. R. (2016). *ANALISIS CAPITAL BUDGETING DAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN*.
- Peterson, C. R., & Beach, L. R. (1967). Man As an Intuitive Statistician. *Psychological Bulletin*, 68(1), 29–46. <https://doi.org/10.1037/h0024722>
- Pinkasovitch, A. (2021). An Introduction to Capital Budgeting. Retrieved November 7, 2021, from Investopedia website: <https://www.investopedia.com/articles/financial-theory/11/corporate-project-valuation-methods.asp>
- Pravitasari, N. P., & Almilia, L. S. (2015). *PENGARUH POLA PENYAJIAN END OF SEQUENCE (EoS) DAN SERI INFORMASI PENDEK DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI*. 22(2), 129–139.
- Rofiyah, F. D., & Almilia, L. S. (2017). Testing the effect of belief adjustment model and overconfidence on investment decision making. *The Indonesian Accounting Review*.
- Sky, M. D., & Darmawan, A. (2017). Analisis Kelayakan Investasi Dengan Capital Budgeting Terhadap Proyek Battery Shop Di Pt. Indonesia Airasia.



*Jurnal Administrasi Bisnis S1 Universitas Brawijaya*, 51(2), 32–39.

Tambunan, M. A., & Indriani, F. (2017). Dampak Materialism Value Dan Informasi Produk Terhadap Minat Beli Produk Donasi. *Diponegoro Journal of Management*, 6(4), 1–9. Retrieved from <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>

Zaki, B. M., Babashamsi, P., Shahrir, A. H., Milad, A., Abdullah, N. H., Hassan, N. A., & Yusoff, N. I. M. (2021). The impact of economic analysis methods on project decision-making in airport pavement management. *Jurnal Teknologi*, 83(3), 11–19. <https://doi.org/10.11113/JURNALTEKNOLOGI.V83.14366>