

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data tentang pengaruh keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan risiko bisnis sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017, dapat disimpulkan bahwa:

1. Keputusan investasi berpengaruh negatif signifikan terhadap risiko bisnis, hal ini dibuktikan dengan nilai $t = -2,465$ dengan signifikansi $0,014 < \alpha = 0,05$. Hasil yang signifikan secara statistik menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima dan menunjukkan pengaruh tersebut cukup kuat (signifikan). Hal ini menandakan bahwa baik atau tidaknya sebuah keputusan investasi akan mempengaruhi besar kecilnya risiko bisnis yang akan dihadapi.
2. Risiko bisnis berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai $t = 2,859$ dengan signifikansi $0,005$ lebih kecil dari toleransi kesalahan $\alpha = 0,05$. Hasil yang signifikan secara statistik berarti bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, sehingga risiko bisnis dapat digunakan untuk memprediksi nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017.
3. Keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai t hitung $< t$ tabel yakni sebesar $-1,518 <$

1,6511 dengan signifikansi $0,130 > \alpha = 0,005$. Dengan demikian hasil tidak signifikan menunjukkan bahwa peningkatan keputusan investasi tidak mempengaruhi nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Keputusan investasi berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui risiko bisnis. Hal ini dibuktikan dengan dengan jalur a (keputusan investasi terhadap risiko bisnis) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,0144 dengan koefisien regresi = -0,1148. Jalur b (risiko bisnis terhadap nilai perusahaan) dengan nilai signifikansi 0,0046 dan koefisien regresi sebesar 0,1532. Sebenarnya jalur a dan b signifikan sudah cukup menunjukkan adanya mediasi, meskipun jalur c tidak signifikan. Jalur c (keputusan investasi terhadap nilai perusahaan) memiliki nilai signifikansi 0,0512 lebih besar dari 0,05 dengan koefisien regresi -0,0775, maka didalam penelitian ini menunjukkan adanya *full mediation*.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Pemilihan variabel yang diduga berpengaruh terhadap nilai perusahaan hanya terdiri dari keputusan investasi saja dengan risiko bisnis sebagai variabel mediasi. Tidak menutup kemungkinan bahwa terdapat faktor lain yang terabaikan yang justru memiliki pengaruh lebih besar terhadap nilai perusahaan.

2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur, sehingga kurang mewakili seluruh sektor industri yang ada di Bursa Efek Indonesia.
3. Hasil pada penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada kasus lain diluar objek penelitian.

C. Saran

Berdasarkan dari hasil simpulan yang diperoleh, maka penulis ingin memberikan saran bagi pihak yang berkepentingan yakni sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan keuangan perusahaan. Karena keputusan keuangan yang diambil akan berpengaruh terhadap keputusan keuangan lainnya dan akan berpengaruh juga terhadap kemajuan dan kelangsungan hidup perusahaan dimasa yang akan datang.

2. Bagi Investor

Setiap investasi pada umumnya mengandung unsur ketidakpastian. Dikarenakan investor menghadapi kesempatan investasi yang berisiko maka pilihan investasi tidak bisa hanya mengandalkan pada tingkat keuntungan saja tetapi investor harus bersedia menanggung risiko yang diakibatkan dari keputusan investasi yang telah diambil. Penelitian ini diharapkan menjadi pertimbangan bagi para investor dalam memutuskan sebuah keputusan investasi yang hendak dilakukan,

karena bisa dipastikan setiap investor menginginkan prospek yang baik bagi perusahaannya dimasa yang akan datang.

3. Bagi Penelitian yang akan datang

Diharapkan hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan perbandingan dan referensi untuk penelitian selanjutnya sehingga dapat melanjutkan penelitian yang berkaitan dengan keputusan investasi dengan menggunakan alat ukur lainnya yang belum banyak diteliti seperti *Market Value Asset to Book Value Assets Ratio*, *Current Asset to Total Asset Ratio*, *Capital Expenditure to Book Value Assets*, dan lain sebagainya serta variabel risiko bisnis terhadap nilai perusahaan sehingga dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afzal, Arie dan Abdul Rahman. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting* Volume 1, Nomor 2. 2012.
- Ani, Fitri. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi UIN Alauddin Makassar. 2016.
- Arifah, Dista Amalia., Siti Roifah. *The Effect of Investment Decision, Funding Decision and Dividend Policy on Corporate Value*. Journal of Faculty of Economics, Sultan Agung Islamic University, Indonesia.
- Arifin, Firmansyah. Pengaruh Risiko Bisnis, Beban Pajak, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal sebagai Intervening pada Perusahaan Properti yang tercatat di BEI. *Jurnal Akuntanika* Vol. 3 No. 2. ISSN 2407-1072. 2017.
- Baron, R. M., and Kenny, D. A. "*The Moderator-Mediator Variable Distinction in Social Psychological Research: Conceptual, Strategic, and Statistical Considerations*". (Journal of Personality and Social Psychology. Vol. 51, No. 6, 1173-1182. American Psychological Association, Inc. 1986)
- Brigham, E.F & Houston, J.F. "*Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi ke-Sepuluh Buku 1.*" Jakarta: Salemba Empat. 2004.
- Darminto. Pengaruh Faktor Eksternal dan Berbagai Keputusan Keuangan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Manajemen*. ISSN 1683-5241. Vol 8.No.1. 2010.
- E.F. Fama. *The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders. The Modern Theory of Corporate Finance*. 1978.
- Efni, Yulia. Djumlah Hadiwdjojo, Ubud Salim, dan Mintarti Rahayu. Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden: Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aplikasi Manajemen* Vol.10, No. 1 Maret. 2012.
- Efni, Yulia. Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi oleh Risiko (Studi pada Sektor Properti dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia). Ringkasan Disertasi (Tidak Dipublikasikan). Universitas Brawijaya Malang. 2011.

- Endarmawan, Yogi. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Artikel Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Jember. 2014.
- Fajaria, Ardina Zahrah., Linda Purnamasari, Isnalita. The Effect of Investment Decisions, Funding Decision and Dividend Policy on Company Value Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2013. *Advances in Economics, Business and Management Research (AEBMR)*, Vol. 35. 2017.
- Fania Yuliariskha. Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi serta Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2008-2010). *Jurnal Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, Indonesia*. 2012.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program (edisi ketujuh)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2013.
- Hajering, Mahfudnurnajamuddin, Ibrahim Dani, Muhammad Su'un. *The Influence of Investment Decisions, Funding Decisions and Dividend Policies on Financial Performance and The Value of Banking Companies Listed in Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*. ISSN (Online): 2319-8028, ISSN (Print): 2319-801X. Vol. 7 Issue 10 Ver.1. October. 2018.
- Hasnawati, Sri. "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta" *JAAI VOL 9 No. 2*. 2005.
- Hermuningsih, Sri, Wardani, Dewi Kusuma. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. Volume 13 No 2. 2009.
- Ikkal, Muhammad., Sutrisno dan Ali Djamhuri. Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal. SNA Aceh*. 2011.
- Indriyani, Eka. Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi Vol. 10 (2)*. 2017.
- Jogiyanto. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF. 2007.

- Kallapur dan M.A Trombley dalam Fitri Ani. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Jasa Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi UIN Alauddin Makassar. 2016.
- Karhi N. Nuryaman. Sarjuddin, Fransiska J. Dwilestari. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi, Volume Khusus No. 4, November 2011.
- Kuncoro, Mudrajat. "Metode Kuantitatif, Teori dan Aplikasi untuk Bisnis Ekonomi". Yogyakarta: UPP STIM YKPN. 2007.
- Kusumaningrum, Dyan Ayu Ratnasari. "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2012)" Skripsi, Universitas Diponegoro. 2013.
- Laksono, Bagus. Analisis Pengaruh *Return on Asset*, *Sales Growth*, *Asset Growth*, *Cash Flow*, dan *Debt to Total Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan yang *listed* di BEJ. Tesis. Universitas Diponegoro. 2006.
- Manurung, P. R. Ratlan. "Analisis Jalur Path Analysis Teori dan Aplikasi dalam Riset Bisnis". Jakarta. Penerbit Rineka Citra. 2014.
- Noor, Juliansyah. "*Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*". Jakarta. Penerbit Kencana Prenada Media Group. 2011.
- Pujiati, Diyah dan Widanar, Erman. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening. Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura Volume 12 No 1. 2009.
- Prasetyo, Aries Heru. *Valuasi Perusahaan*. Jakarta : PPM. 2011
- Preacher, K. J., D. D. Rucker, and A. F. Hayes. "*Addressing Moderated Mediation Hypotheses: Theory, Methods, and Prescriptions*". (Multivariate Behavioral Research, 42(1), 185–227. Lawrence Erlbaum Associates, Inc. 2007).
- Purwohandoko. The Influence of Firm's Size, Growth and Profitability on Firm Value With Capital Structure as the Mediator: A Study on the Agricultural Firms Listed in the Indonesia Stock Exchange. International Journal of Economics and Finance: Vol. 9 No. 8. ISSN 1916-971X.

- Risal, Kristiawati Endang. *The Effect of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Payment Policy and Company Size. Journal of Administrative and Business Studies. Economic Faculty, Panca Bhakti University, Pontianak, Indonesia.* 2017.
- Rochmach, Ageng Musarofah. Pengaruh Kinerja Keuangan, Keputusan Investasi dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 4. 2015.
- Rumondor, Regina., Maryam Mangantar, Jacky S.B. Sumarauw. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Risiko Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Plastik dan Pengemasan di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 3 No. 3. September. 2015
- Sari, Ni Putu Santhi Puspita., I Gde Ary Wirajaya. Pengaruh Free Cash Flow dan Risiko Bisnis pada Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana.* Vol. 18.3. Maret, 2017. ISSN: 2302-8556. 2017.
- Sari, O. T. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal* 2 (2). 2013.
- Sukirno, Sadono. *Makro Ekonomi: Teori Pengantar, Edisi Ketiga.* Jakarta: Rajawali Pers. 2013.
- Sofyan Yamin dan Heri Kurniawan. “Generasi Baru Mengelola Data Penelitian dengan Partial Least Path Modeling”. Jakarta: Salemba Empat. 2011.
- Sudiyanto, Bambang dan Puspitasari, Elen. “Pengaruh Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Perusahaan Sebagai Variabel Intervening”. *Dinamika Keuangan dan Perbankan.* Vol. 2, No. 2. 2010.
- Suryati, Th. I. Dwi Putra D., dan Suartana. “Kinerja Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi di Dyhana Pura Beach Resort Seminyak Kota Bandung”. *Jurnal Manajemen Agribisnis* Vol. 1, No. 2. 2013.
- Ulya, Himatul. Analisis Pengaruh Keijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Kinerja Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2011. 2014.
- Wahyudi, Untung., Pawestri, Hartini Prasetyaning. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan

Sebagai Variabel Intervening. Jurnal.Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang. K-AKPM 17. 2006.

Wasniewski, Krzysztof. Corporate Risk and Shareholder Value- Research Report. Journal of 8th International Andrzej Frycz Modrzewski, Krakow University College. May, 26th and 27th. 2008.

Widyastuti, Aditya. Analisis Penerapan *International Accounting Standart (IAS) 41* Pada Sampoerna Agro Tbk. Skripsi Sarjana. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro, Semarang. 2012.

Wijayanto, Andhi dan Evrilla Puspita Sari. Pengaruh Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Deviden terhadap Nilai Perusahaan dengan Risiko sebagai Variabel Mediasi. *Management Analysis Journal*. Universitas Negeri Semarang. 2015.

Yuliani, Isnurhadi, Samadi W. Bakar. Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Deviden terhadap Nilai Perusahaan dengan Resiko Bisnis sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.17, No.3 September 2013.

Yuliani. *Leverage, Size and Age Mediating Business Diversified to Financial Performance: Empirical Studies of Secondary Sectors in Indonesian Stock Exchange. Proceeding The 2nd International Conference Indonesian Management Scientists Association*. 2011.

Yuliani. Implikasi Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan Sektor Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia: Faktor Risiko dan Likuiditas sebagai Variabel Intervening. Fakultas Ekonomi: Universitas Sriwijaya.

Zubir, Zalmi. *Manajemen Portofolio Penerapan dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat. 2011.

<https://kumparan.com/@kumparannews/kinerja-industri-manufaktur-terus-merosot-karena-daya-beli-turun>, diakses pada 4 Mei 2019, pukul 19.34 WIB.

<http://www.kemenperin.go.id/artikel/18541/Manufaktur-Mulai-Bangkit>, diposting pada 11 Desember 2017, diakses pada tanggal 05 Mei 2019, Pukul 09.53 WIB.

[https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Segera Proses Pindah Pabrik Laba AMFG Berpotensi Turun Sementara&news_id=83927&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=AMFG&name=&search=y_general&q=Asahimas%20Flat%20Glass&halaman=1](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Segera%20Proses%20Pindah%20Pabrik%20Laba%20AMFG%20Berpotensi%20Turun%20Sementara&news_id=83927&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=AMFG&name=&search=y_general&q=Asahimas%20Flat%20Glass&halaman=1), diposting

pada Sabtu, 18 November 2017 pukul 09.28 WIB, diakses pada 13 April 2019 Pukul 07.40 WIB.

<http://www.tribunnews.com/bisnis/2017/11/17/kuartal-iii-2017-laba-usaha-asahimas-flat-glass-turun>, diposting pada 17 November 2017 pukul 17.54 WIB, diakses pada 13 April 2019 pukul 07. 42 WIB.

<http://www.bbk.go.id/index.php/berita/view/305/Asahimas-harap-sinyal-positif-otomotif-properti>, diposting pada tanggal 25-09-2017 pukul 09.53 diakses pada tanggal 13 April 2019 pukul 07.45 WIB.