

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan dari penelitian ini tentang keputusan investasi dan keputusan pendanaan terhadap nilai perusahaan, maka kesimpulan yang diperoleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian membuktikan bahwa keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena keputusan investasi yang diukur melalui pertumbuhan aset perusahaan menjadi *good news* untuk calon investor karena mengindikasikan perusahaan sedang dalam keadaan bertumbuh.
2. Hasil penelitian membuktikan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini terjadi karena manfaat penggunaan utang tidak sebanding dengan biaya bunga yang ditimbulkan.
3. Hasil penelitian membuktikan bahwa keputusan investasi investasi dan keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan.

4. Besarnya nilai perusahaan untuk sektor pertambangan yang terdaftar di BEI pada tahun 2012 dipengaruhi oleh keputusan investasi dan keputusan pendanaan sebesar 18,7%.

B. Implikasi

Implikasi dari hasil penelitian ini adalah:

1. Pengaruh keputusan investasi yang positif terhadap nilai perusahaan memberikan bukti bahwa jika perusahaan dapat memaksimalkan kemampuannya melalui investasi-investasi yang dapat menghasilkan laba sesuai dengan jumlah dana yang terikat, maka investor akan tertarik dan percaya untuk menanamkan dananya pada perusahaan dan mendapatkan tingkat pengembalian sesuai dengan yang diharapkan.
2. Jika perusahaan melakukan keputusan pendanaan dengan porsi hutang yang lebih tinggi dari pada ekuitas maka manfaat utang akan lebih kecil dari pada biaya yang ditimbulkan, sehingga mendatangkan kekhawatiran bagi investor apakah akan mendapatkan tingkat pengembalian sesuai dengan yang diharapkan karena perusahaan dengan porsi utang yang lebih tinggi dari pada ekuitas akan mengakibatkan adanya kemungkinan kebangkrutas, akibatnya investor tidak tertarik untuk menanamkan dananya pada perusahaan sehingga nilai perusahaan turun.
3. Pengaruh positif dari keputusan investasi dan keputusan pendanaan secara bersama-sama terhadap nilai perusahaan membuktikan

bahwa jika perusahaan telah membuat keputusan investasi melalui penambahan aset baru atau melakukan kegiatan ekspansi dengan memanfaatkan hutang perusahaan yang menimbulkan biaya modal yang lebih kecil sehingga di harapkan memberikan manfaat kepada perusahaan, maka hal ini menjadi signal bagi investor bahwa perusahaan tersebut sedang tumbuh sehingga investor percaya bahwa perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian sesuai dengan yang diharapkan investor sehingga menaikkan nilai perusahaan.

C. Saran

Setelah melakukan penelitian, maka peneliti memberikan saran yang diharapkan dapat menjadi perhatian untuk:

1. Investor. Bagi para investor, sebelum berinvestasi sebaiknya memperhatikan apakah komposisi keputusan pendanaan perusahaan sudah optimal atau belum. Selain itu, untuk mengetahui efektivitas keputusan investasi yang telah dilakukan oleh manajer perusahaan sebaiknya investor tidak hanya melihat dari jumlah perubahan aset perusahaan dari periode sebelumnya. Tetapi juga melihat hasil dari penjualan dan laba bersih perusahaan, karena optimalisasi pengelolaan aset juga tercermin dari peningkatan jumlah penjualan dan laba bersih perusahaan.

2. Perusahaan. Setiap manajer atau pengelola perusahaan dalam membuat keputusan investasi sebaiknya memanfaatkan pendanaan internal terlebih dahulu sebelum menambah hutang, karena perusahaan yang bergerak dalam sektor pertambangan adalah perusahaan yang sarat resiko sehingga penambahan aset dalam jumlah banyak jika diimbangi dengan peningkatan hutang akan meningkatkan biaya kebangkrutan.
3. Pada peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan sampel dari seluruh perusahaan dan menggunakan tahun pengamatan yang lebih panjang sehingga hasil penelitian dapat menggeneralisasikan kondisi pasar modal pada seluruh perusahaan. Selain itu, bagi peneliti selanjutnya dapat menggunakan proksi lain jika ingin mengukur keputusan investasi seperti menggunakan *Ratio Capital Expenditure to BVA* atau *Market to Book Asset Ratio*. Sedangkan untuk mengukur keputusan pendanaan dapat menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio*. Disarankan pula untuk penelitian selanjutnya agar menambah faktor internal lainnya seperti kebijakan dividen atau menggunakan faktor eksternal perusahaan sebagai variabel independen yang mempengaruhi nilai perusahaan.