

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Hasil pengujian data empiris membuktikan bahwa delapan hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini seluruhnya diterima. Karena dapat disimpulkan bahwa:

- a. *Cash Flow* berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi.
- b. Peluang investasi berpengaruh positif terhadap keputusan investasi
- c. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi
- d. Struktur aset berpengaruh positif terhadap keputusan investasi
- e. Kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi
- f. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap keputusan investasi
- g. Resiko bisnis berpengaruh positif terhadap keputusan investasi
- h. Keputusan investasi tahun sebelumnya (*time lag*) berpengaruh negatif terhadap keputusan investasi tahun ini.

5.2. Saran

Pada kesempatan ini juga penulis ingin menyampaikan saran sebagai bahan masukan untuk perusahaan yang akan melakukan keputusan investasi.

1. Bagi perusahaan yang tingkat *Cash flow*nya rendah atau negatif agar dapat meningkatkan arus kas operasi perusahaan dengan cara meningkatkan penerimaan dari pelanggan maupun dari hasil operasional lainnya dan juga menekan belanja modal (*capital expenditure*) perusahaan. Selain itu, mengurangi utang berbunga juga penting sehingga *Cash flow* perusahaan akan tetap positif dan meningkat.
2. Perusahaan sebaiknya dapat melihat rasio hutang pada modal sebagai indikator untuk menaikkan harga saham dengan cara meningkatkan volume penjualan perusahaan dan menaikkan jumlah modal perusahaan dari penjualan sehingga laba bersih menjadi meningkat dan laba tersebut akan dikelola untuk mengurangi jumlah hutang yang dimiliki perusahaan.
3. Keputusan investasi perusahaan biasanya melibatkan modal dalam jumlah yang besar. Jika tahun sebelumnya perusahaan telah mengeluarkan modal dalam jumlah besar untuk investasi, maka ketersediaan modal untuk investasi, pada tahun ini akan berkurang. Akibatnya investasi yang dapat dilakukan pada tahun ini juga akan berkurang. Solusinya adalah perusahaan harus mengelola dengan baik modal yang sudah dimiliki dengan meningkatkan penjualan, meningkatkan penerimaan dari pelanggan maupun dari hasil operasional lainnya dan juga menekan belanja modal (*capital*

expenditure) perusahaan. Selain itu, mengurangi utang berbunga juga penting. Dengan begitu investasi yang dilakukan perusahaan akan meningkat dari tahun ke tahun.

Penelitian ini masih mengandung beberapa keterbatasan yang dapat disempurnakan melalui penelitian-penelitian lanjutan. Beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

- a. Penelitian ini hanya menguji delapan determinan keputusan investasi. Di samping delapan determinan tersebut, secara empiris mungkin saja masih terdapat determinan lain yang dapat diuji dalam penelitian selanjutnya.
- b. Penelitian ini hanya menggunakan satu *proxy* saja untuk mengukur suatu variabel. Karena itu peneliti selanjutnya sebaiknya dapat mempertimbangkan proksi lain. Penggunaan *proxy* yang lain sering kali dapat memberikan hasil yang berbeda sehingga dapat memperkaya dan mempertajam analisis.
- c. Penelitian ini hanya menggunakan industri manufaktur sebagai sampel. Peneliti selanjutnya disarankan untuk melibatkan industri lain. Tiap industri mempunyai karakteristik yang berbeda. Perbedaan karakteristik tersebut mungkin saja menyebabkan adanya perbedaan mengenai determinan dengan keputusan investasi.
- d. Riset ini hanya dilakukan dalam kurun waktu 5 tahun saja. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian. Semakin panjang periode penelitian dapat mengakibatkan hasil penelitian menjadi lebih akurat dan generaliasi menjadi lebih dapat dipercaya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akerlof, G. (1970), 'The Market for "Lemons" Quality Uncertainty and The Market Mechanism', *The Quarterly Journal of Economic*, vol. 84, No. 3, pp. 488-500.
- Brigham, Eugene F. and Louis C. Gapenski. 1998. *Intermediate Financial Management*, The Dryden Press, Florida
- Bokpin, G.A., and J.M Onumah, (2009), 'An Empirical Analysis of the determinants of Corporate Investment Decisions: Evidence from Emerging Market Firms',
International Research Journal of finance and economics, issue. 33, pp. 131-141.
- Brant E. Christensen, Adam J. Olson, and Thomas C. Omer (2015) The Role of Audit Firm Expertise and Knowledge Spillover in Mitigating Earnings Management through the Tax Accounts. *The Journal of the American Taxation Association*: Spring 2015, Vol. 37, No. 1, pp. 3-36.
- Carpenter, R., and A. Guariglia, (2008), 'Cash Flow, Investment, and Investment Opportunities: New Tests UK Panel Data',
Journal of Banking and Finance, vol.32, pp. 1894-1906.
- Cleary, S. Povel, P. and Raith, M.(2007), 'The U-shaped investment curve: Theory and evidence'. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 40, pp. 1-40.
- Chiy, H. N. and Tien Yoke Kam. (2014), '*International Review of Business*' vol. 10. No. 2, pp. 103-114.
- Eklund John E, (2013), '*Theories of Investment: A Theoretical Review with Empirical Applications*'.22.
- Fazzari, S., Hubbard, G., and Petersen, B., (1988), 'Financing Constraints and Corporate Investment',
Brookings Papers in Economic Activity, vol. 1, No. 2, pp. 141-195.

- Hubbard, R. (1998), 'Capital Market Imperfections and Investment', *Journal of Economic Literature*, vol. 36, pp. 193-225.
- Hall, B., Mairesse, J., Branstetter, L., and Crepton, B., (1998), 'Does Cash Flow Cause Investment and R&D: An Exploration Using Panel Data for French, Japanese and US Scientific Firms', Mimeo, Nuffield College, Oxford, UC Berkley, IFS and NBER.
- Hemmati, T., Mills, J. F., & Kroner, D. G. (2004). *The Validity of the Bar-On Emotional Intelligence Quotient in an offender population Personality and Individual Differences*, 37, 695-706.
- Iuliana, P. (2008), 'The influence of the financial factors on cash flow: As determining factor of firm's investment decisions', *Economic Science Series*, vol 17 (3), pp. 483-487
- Jangili, R. and S. Kumar, (2010), 'Determinants of Private Corporate Sector Investment in India', Reserve Bank of India Occasional Papers, Vol. 31, No. 3, pp. 67-89.
- Jensen, M.C. (1986), *Agency Cost of Free cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*, *American Economic Review* 76 (2), 323-329
- Omet, G. (2015), 'The Determinant of Firm Investment: The Case of Listed Jordanian Industrial Companies', *International Journal of Business and Management*, vol. 10, No. 9.
- Pindyck, R. S., (1986), 'Capital Risk and Models of Investment Behavior.' M.I.T. Sloan School of Management Working Paper No. 1819-86.
- Phan Dinh Nguyen, Phan Thi Anh Dong, (2013), 'Determinants of Corporate Investment decisions: The case of Vietnam' *Journal of Economics and Development*, vol. 15, No. 1
- Rashid, Ameer. (2014) 'financial constraints and corporate investment in Asia countries', *Journal of Asia Economics*, vol. 33, pp. 44-45.
- Raff, H. And Ryan, M. J. (2008), 'Firm – Specific characteristic and the timing of foreign direct investment projects'.

Sina, S. (2015). Modul Ekonometrika, Universitas Katolik Widya Mandala
Surabaya

Tobin, J. (1969), 'A General Equilibrium Approach to Monetary Theory',
Journal of Money, Credit, and Banking, Vol. 1, pp. 15-29.

Brant E. Christensen, Adam J. Olson, and Thomas C. Omer (2015) The
Role of Audit Firm Expertise and Knowledge Spillover in
Mitigating Earnings Management through the Tax Accounts. The
Journal of the American Taxation Association: Spring 2015, Vol.
37, No. 1, pp. 3-36.