

## **BAB V**

### **KESIMPULAN**

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan melalui investasi. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 59 data dari 15 perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013-2017. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan SmartPLS v.3.2.8.

Berdasarkan hasil penelitian diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap investasi.
2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
3. Leverage tidak berpengaruh terhadap investasi.
4. *Leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
5. Investasi berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
6. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening.
7. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan melalui investasi sebagai variabel intervening.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi pada semua sektor perusahaan, karena penelitian ini hanya mengamati pada perusahaan sektor tambang.
2. Sampel yang dipilih dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang melaporkan keuangan perusahaan dengan mata uang rupiah (36,59% dari populasi).
3. Nilai R-square untuk variabel investasi hanya dapat dijelaskan oleh variabel profitabilitas dan *leverage* sebesar 13,4%. Hal ini menunjukkan bahwa masih ada variabel lain yang dapat menjelaskan variabel investasi.

## 5.3. Saran

Dalam penelitian ini pengamatan yang dilakukan hanya pada perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017 dan dalam pelaporan keuangan perusahaan dengan mata uang rupiah. Oleh karena itu, diharapkan untuk penelitian selanjutnya menambah objek pengamatan di sektor lain dan meneliti perusahaan yang menggunakan mata uang rupiah dan selain rupiah. Selain menambah objek pengamatan, diharapkan menambah atau mencari variabel lain untuk menjelaskan variabel investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H.M.M. 2015. Metodologi Penelitian Kuantitatif (Untuk: Ekonomi, Manajemen, Komunikasi, dan Ilmu Sosial Lainnya). Yogyakarta : Aswaja Pressindo.
- Afzal, Arie dan Rohman, Abdul. 2012. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Diponegoro *Journal Of Accounting*. Vol. 1 No. 2.
- Ahn, S., Denis, D.J., and Denis, D.K. 2006. Leverage and Investment in Diversified Firms. *Journal of Financial Economics*. Volume 79, Issue 2 Pages 317–337.
- Alonso, P.D.A., F. J. L. Iturriaga, and Juan A. Rodriguez S. 2005. Financial decisions and growth opportunities: a Spanish firm's panel data analysis. *Applied Financial Economics*. Volume: 15 Issue: 6 pp.391–407.
- Altan, M., Arkan, F. 2011. Relationship Between Firm Value And Financial Structure: A Study On Firms In ISE Industrial Index. *Journal of Business & Economics Research*. Volume 9, Number 9.
- Ang, Robert (1997), Buku Pintar Pasar Modal Indonesia, Jakarta, Mediasoft Indonesia.
- Brigham, E. F. dan Ehrhardt, M.C. 2005. Financial Management, 11<sup>th</sup> Edition. Singapore : Cengage Learning.
- Brigham, E.F. and L.C. Gapenski. 2006. Intermediate Financial Management. 7<sup>th</sup> edition. Sea Harbor Drive: The Dryden Press.
- Brigham, E. F. dan Houston. 2001. Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan, Erlangga. Jakarta.
- Chen, C. K. (2004). Research on impacts of team leadership on team effectiveness. *The Journal of American Academy of Business*, Cambridge, 266-278.
- Dharmastuti, Ch. F., S. Saadah, Andri Kater dan Eviyanthi. 2003. Analisis Keterkaitan Secara Simultan Antara Kebijakan Dividen dan Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2000-2002. <http://www.lib.atmajaya.ac.id>
- Djawranto. 1994. Pokok-Pokok Metode Riset Dan Bimbingan Teknis Penulisan Skripsi. Yogyakarta : Liberty.

- Ernawati, Dewi. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 4.
- Fakhrudin, M. dan M.S. Hadianto. 2001. Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Ferdinand, Augusty. 2002. *Structural Equation Modelling* dalam Penelitian Manajemen. Semarang : FE UNDIP.
- Frank, M.Z., and Goyal, V.K. 2002. Testing the Pecking Order Theory Of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*. Volume 67, Issue 2, Pages 217–248.
- Ghozali, Imam. 2011. Structural Equation Modeling. Metode Alternatif dengan Partial Least Square. Edisi 3. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali., I. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21. Edisi Ketujuh. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., and Obradovich, J. 2012. The Impact of Corporate Governance and Financial Leverage on the Value of American Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 91.
- Gumanti, Tatang Ary. 2009. Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. Universtitas Jember.
- Horne, James C. Van, and Jhon M. Wachowicz. 2007. Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Jakarta : Salemba Empat.
- Hussein, Ananda Sabil. 2015. Modul Ajar Penelitian Bisnis dan Manajemen Menggunakan Partial Least Squares (PLS) dengan smartPLS 3.0. Universitas Brawijaya.
- Husnan, S. 1996. Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang), Edisi 4. Yogyakarta : BPF.
- Husnan, S. 2001. Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Unit Penerbit dan Percetakan AMP YKPN. Yogyakarta.
- <https://www.cnbcindonesia.com/market-data>
- <https://ekonomi.kompas.com/read/2016/12/15/124400126/industri.tambang.global.dan.nasional.ada.di.ujung.tanduk>.
- Jama'an. 2008. Teori Manajemen Keuangan, Pemasaran, Perbankan dan SDM, diakses dari <http://ekonomi.kabo.biz/2011/07/teori-sinyal.html>.

- Komariah, Siti, Bony Suryoprato, Deasy Wulandari, dan Insani Septiani Risbaya. 2012. *The Influence Of Agency Cost, Investment Risk, And Profitability To Investment Decision*. Bandung: Universitas Widyatama.
- Kontan.co.id. 2019. Indikator Perdagangan Saham di BEI Periode 23 Januari 2019. Kontan, 24 Januari 2019.
- Lin, L., and Kulatilaka, N. 2007. Strategic options and firm value. *Managerial Finance*. Vol. 33 Iss: 11 pp. 893–903.
- Martono dan Agus Harjito. 2010. *Manajemen Keuangan (Edisi 3)*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. 1958. The Cost of Capital, Corporate Finance and The Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.
- Natalia. 2013. Leverage Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur Go Publik di Indonesia. *Jurnal Emba Vol. 1 No. 3*
- Noviyanto, Dwi. 2008. Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Investor Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 di BEI Tahun 2005-2007. Skripsi Universitas Negeri Malang.
- Nurmayasari, Andi. 2012. Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2007-2010).
- Odit, P.M., and Chitto, H.B. 2008. Does Financial Leverage Influence Investment Decisions? The Case of Mauritian Firms. *Journal of Business Case Studies*. Volume 4, Number 9 p. 49–60.
- Petronila, Thio Anastasia dan Mukhlisin. 2003. Pengaruh Profitabilitas perusahaan terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Indonesia Atmajaya*. Jakarta.
- Putra, T.P., M. Chabachib, M. Haryanto, dan I.R.D. Pangestuti. 2010. Pengaruh Kinerja Keuangan dan Beta Saham terhadap Price To Book Value (Studi Pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Listed Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2006).
- Rahim, A.R., Yaacob, H.M., Alias, N., and Nor, M.F. 2010. Investment, Board Governance and Firm Value: A Panel Data Analysis. *International Review of Business Research Papers*. Volume 6. Number 5.Pp. 293–302.
- Riyanto, Bambang 1999. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi ke empat, BPFE, Yogyakarta.

- Rustendi, T., dan Jimmi, F. 2008. Pengaruh Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*. Vol. 3, No. 1, 2008 ISSN: 1907–9958.
- Salvatore, Dominick. 2005. *Ekonomi Manajerial Buku 2*. Jakarta : Salemba Empat.
- Samuelson, Paul A dan Nordhaus, William D. 2004. *Ilmu Makro Ekonomi*. PT. Media Edukasi : Jakarta.
- Sawir, Agnes. 2003. *Analisis Kinerja Keuangan Dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama : Jakarta.
- Sofyani, Hafiez. *Modul Praktik Partial Least Square (PLS)*. Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Soliha, E. dan Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 9. No. 2. September: 149-163.
- Solikahan, Eka Zahra, Kusuma Ratnawati dan Achmad H. D. 2013. Pengaruh Leverage dan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen* Vo. 11 No. 3.
- Sudiyatno, B., dan Puspitasari, E. 2010. Tobin's Q and Altman Z-Score as Indicators of Performance Measurement Company. *Kajian Akuntansi*, Vol. 2. No. 1 ISSN: 1979-4886.
- Suharyadi, dan Purwanto. 2016. *Statistika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sujoko dan U. Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 9. No. 1. Maret: 41-48.
- Sunariyah. 2003. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta (UPP) AMP YKPN.
- Susan Irawati. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung : Pustaka.
- Susanti, R. 2010. Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Publik yang Listed Tahun 2005-2008).
- Weston J. F. dan E. F. Brigham. 2001. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Erlangga. Jakarta.

- Weston, J. F. dan T. E. Copeland. 1992. *Financial Theory and Corporate Policy*, 3rd Edition. Addison-Wesley Publishing Company.
- Wijaya, Langgeng Anggita dan Murwani, J. 2011. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Investasi Perusahaan. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol. 3(1): pp. 33–41.
- Yamin, Sofyan dan Heri Kurniawan. 2011. *Generasi Baru Mengolah Data Penelitian dengan Partial Least Square Path Modeling*. Jakarta:Salemba Empat.
- Yuan, Y., and Motohashi, K. 2008. Impact of the Debt Ratio on Firm Investment: A case study of listed companies in China. *RIETI Discussion Paper Series 08-E-011*.
- Yunus, Rahmad Setiawan. 2017. *Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Keputusan Investasi*. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Surabaya.

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

<b>No</b>	<b>Kode Perusahaan</b>	<b>Nama Perusahaan</b>
1	ANTM	Aneka Tambang Tbk.
2	ART	Ratu Prabu Energi Tbk.
3	ATPK	Bara Jaya Internasional Tbk.
4	CITA	Cita Mineral Invetindo Tbk.
5	CKRA	Cakra Mineral Tbk.
6	CTTH	Citatah Tbk.
7	DKFT	Central Omega Resources Tbk.
8	ELSA	Elnusa Tbk.
9	MITI	Mitra Investindo Tbk.
10	PKPK	Perdana Karya Perkasa Tbk
11	PTBA	Bukit Asam Tbk.
12	RUIS	Radiant Utama Interinsco Tbk.
13	SIAP	Sekawan Intipratama Tbk
14	SMMT	Golden Eagle Energy Tbk.
15	TINS	Timah Tbk.



Lampiran 2 Hasil Uji SmartPLS

Koefisien Jalur  
Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sampel (M)	Standar Deviasi (STDEV)	T Statistik (  O/STDEV  )	P Values
INVESTASI -> NILAI PERUSAHAAN	0,877	0,877	0,063	13,989	<b>0,000</b>
LEVERAGE -> INVESTASI	-0,155	-0,158	0,155	1,001	<b>0,317</b>
LEVERAGE -> NILAI PERUSAHAAN	0,186	0,182	0,078	2,392	<b>0,017</b>
PROFITABILITAS -> INVESTASI	-0,401	-0,396	0,122	3,280	<b>0,001</b>
PROFITABILITAS -> NILAI PERUSAHAAN	0,295	0,303	0,124	2,381	<b>0,018</b>

Efek Tidak Langsung Spesifik  
Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sampel (M)	Standar Deviasi (STDEV)	T Statistik (  O/STDEV  )	P Values
LEVERAGE -> INVESTASI -> NILAI PERUSAHAAN	-0,136	-0,142	0,141	0,963	<b>0,336</b>
PROFITABILITAS -> INVESTASI -> NILAI PERUSAHAAN	-0,352	-0,351	0,120	2,941	<b>0,003</b>

Adjusted R Square  
Mean, STDEV, T-Values, P-Values

	Sampel Asli (O)	Rata-rata Sampel (M)	Standar Deviasi (STDEV)	T Statistik (  O/STDEV  )	P Values
INVESTASI	0,134	0,166	0,097	1,372	<b>0,171</b>
NILAI PERUSAHAAN	0,631	0,644	0,084	7,504	<b>0,000</b>

Lampiran 3 Hasil Uji SPSS

**UJI ASUMSI KLASIK**

1. UJI NORMALITAS

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		59
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,30560787
	Absolute	,097
Most Extreme Differences	Positive	,097
	Negative	-,055
Kolmogorov-Smirnov Z		,748
Asymp. Sig. (2-tailed)		,630

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

2. UJI HETEROKEDASTISITAS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	,145	,082		1,773	,082
	PROFIT	,000	,002	-,016	-,114	,909
	LEVE	,120	,133	,121	,899	,373
	TOBQ	,070	,067	,146	1,043	,301

a. Dependent Variable: ABS\_1

### 3. UJI AUTOKORELASI

**Runs Test**

	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-,01298
Cases < Test Value	29
Cases >= Test Value	30
Total Cases	59
Number of Runs	31
Z	,134
Asymp. Sig. (2-tailed)	,894

a. Median

### 4. UJI MULTIKOLINEARITAS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF	
1	(Constant)	-,153	,140		-1,091	,280		
	PROFIT	,010	,003	,230	3,359	,001	,889	1,125
	LEVE	,284	,228	,082	1,247	,218	,961	1,041
	TOBQ	1,566	,115	,926	13,578	,000	,894	1,119

a. Dependent Variable: PBV

### UJI REGRESI

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression	,883	2	,441	3,337	,043 <sup>b</sup>
	Residual	7,408	56	,132		
	Total	8,291	58			

a. Dependent Variable: TOBQ

b. Predictors: (Constant), LEVE, PROFIT

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,796	,123		6,479	,000
	PROFIT	-,008	,003	-,311	-2,440	,018
	LEVE	-,301	,261	-,147	-1,152	,254

a. Dependent Variable: TOBQ

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18,287	3	6,096	61,892	,000 <sup>b</sup>
	Residual	5,417	55	,098		
	Total	23,704	58			

a. Dependent Variable: PBV

b. Predictors: (Constant), TOBQ, LEVE, PROFIT

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,153	,140		-1,091	,280
	PROFIT	,010	,003	,230	3,359	,001
	LEVE	,284	,228	,082	1,247	,218
	TOBQ	1,566	,115	,926	13,578	,000

a. Dependent Variable: PBV