

BAB V

SIMPULAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data diperoleh simpulan mengenai profitabilitas, kebijakan deviden, arus kas operasi dan struktur modal terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI (periode 2017-2021) sebagai berikut :

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2021. Keuntungan yang besar akan menarik investor karena tingkat pengembalian perusahaan yang tinggi. Dengan kata lain, semakin tinggi rasionya maka semakin baik produktivitas aset terhadap laba bersih. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi mempunyai lebih banyak uang tunai dan oleh karena itu peluang investasi lebih tinggi.
2. Kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2021. Artinya, tingkat pembayaran dividen tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. Menurut teori *Tax preference theory*, investor lebih memilih *capital gain* karena dapat menunda pajak.
3. Arus kas operasi berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2021. Hal ini disebabkan karena perusahaan membutuhkan modal yang besar untuk melakukan investasi jangka panjang, sehingga perusahaan menggunakan aset tetap yang dimilikinya pada saat melakukan investasi dibandingkan menggunakan arus kas operasinya. Hal ini mengakibatkan perusahaan

membutuhkan aset tetap dalam jumlah besar yang diperoleh melalui leverage.

4. Struktur modal berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2021. Menurut Houston (2010), struktur modal merupakan kombinasi utang dan ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang suatu perusahaan. Struktur modal merupakan suatu permasalahan yang penting bagi suatu perusahaan karena kualitas struktur modal akan mempengaruhi secara langsung status keuangan perusahaan dan pada akhirnya keputusan investasi perusahaan.
5. Profitabilitas, kebijakan dividen, arus kas operasi dan struktur modal secara simultan berpengaruh terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2017 - 2021. proporsi variabel dependen keputusan investasi yang dapat dijelaskan oleh variabel independen profitabilitas, kebijakan dividen, arus kas operasi dan struktur modal mencapai sebesar 58,6%, sedangkan sisanya sebesar 41,4% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini.

5.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilaksanakan memiliki keterbatasan, oleh karena itu keterbatasan itu perlu diperhatikan untuk peneliti-peneliti selanjutnya, keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Pada penelitian ini hanya menjelaskan sebesar 58,6% keputusan investasi yang dipengaruhi oleh variabel profitabilitas, kebijakan dividen, arus kas operasi dan struktur modal. Peneliti lain disarankan untuk dapat mengambil variabel lain karena masih ada 41.4 %

dijelaskan oleh variabel lain diluar model, serta menjadikan penelitian ini sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan 45 sampel sehingga untuk hasil analisis masih lemah. Peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti variabel lain pada peneliti yang serupa seperti variabel likuiditas dan kebijakan hutang agar dapat memperkaya kajian dalam penelitian serupa serta agar pembaca dapat mengetahui variabel lainnya yang dapat mempengaruhi keputusan investasi.
3. Dalam penelitian ini peneliti memilih sektor farmasi dalam penelitiannya. Peneliti selanjutnya dapat memilih sektor lain agar mendapat hasil analisis yang lebih baik.

5.3 Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian dapat dikemukakan implikasi secara teoritis dan praktis sebagai berikut:

5.3.1 Implikasi Praktis

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya maka ada beberapa implikasi praktis sesuai dengan prioritas yang dapat diberikan sebagai masukan bagi pihak yang berkepentingan dalam penelitian ini antara lain:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya pengaruh secara signifikan variabel profitabilitas terhadap keputusan investasi pada perusahaan farmasi. Sehingga baik bagi para investor untuk memperhatikan baik atau tidaknya profitabilitas suatu perusahaan.

2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap keputusan investasi. peningkatan pembayaran dividen berakibat pada penurunan keputusan investasi yang dibuat perusahaan. Dividen yang semakin meningkat akan mengurangi ketersediaan dana untuk membiayai investasi, dan sebaliknya penurunan pembayaran dividen dapat menjadi indikasi bahwa perusahaan sedang mengambil keputusan untuk berinvestasi.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh terhadap keputusan investasi. Besarnya arus kas operasi yang digunakan untuk memenuhi kebutuhan investor dan kreditor untuk membayar deviden dan hutang,serta untuk membeli aktiva untuk meningkatkan kegiatan operasinya dapat menjadi tolak ukur bagi sebuah perusahaan.
4. Hasil penelitian menunjukkan struktur modal berpengaruh terhadap keputusan investasi. Hal ini berarti perusahaan hendaknya memperhatikan struktur modal dalam melakukan keputusan investasi di perusahaan manufaktur.

5.3.2 Implikasi Teoritis

Berdasarkan hasil penelitian ini, hanya ada tiga variabel independen yaitu variabel profitabilitas, variabel arus kas operasi dan variabel struktur modal yang memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi, satu variabel independen lainnya yaitu variabel kebijakan deviden tidak

memiliki pengaruh terhadap keputusan investasi. sehingga dapat mempertimbangkan untuk menambah variabel lain sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Sesuai dengan teori signal yang menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas yang baik memberikan sinyal positif terhadap pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang, dan investor dapat membedakan antara perusahaan yang memiliki nilai tinggi dengan perusahaan yang memiliki nilai rendah dengan mengobservasi struktur permodalannya.

