

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan atas pengaruh keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan resiko bisnis terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2021-2024. Maka dapat disimpulkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel Keputusan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien positif menunjukkan bahwa semakin tepat dan strategis keputusan pendanaan yang diambil, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan Pecking Order Theory, yang menekankan pentingnya penggunaan dana internal terlebih dahulu untuk mengurangi risiko asimetri informasi, serta mendukung Signaling Theory, di mana struktur pendanaan yang sehat memberikan sinyal positif kepada investor dan pasar. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengelolaan keputusan pendanaan yang baik mampu meningkatkan kepercayaan investor sekaligus memperkuat nilai perusahaan secara berkelanjutan.. Hal ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis H1 diterima.
2. Variabel keputusan investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa semakin tepat alokasi sumber daya yang dilakukan manajemen dalam bentuk investasi, baik

jangka pendek maupun jangka panjang, maka semakin besar peluang perusahaan untuk meningkatkan nilai di masa depan. Temuan ini mendukung Signaling Theory, karena keputusan investasi mencerminkan prospek pertumbuhan perusahaan dan menjadi sinyal positif bagi investor. Selain itu, hasil ini juga konsisten dengan Agency Theory, di mana manajemen menjalankan perannya untuk mengoptimalkan kepentingan pemegang saham melalui investasi yang memberikan nilai tambah. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa keputusan investasi yang dikelola secara strategis merupakan faktor penting dalam meningkatkan nilai perusahaan.. Hal ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis H2 diterima.

3. Variabel risiko bisnis berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Koefisien negatif menegaskan bahwa semakin tinggi tingkat risiko bisnis yang dihadapi, semakin rendah nilai perusahaan. Hal ini sejalan dengan Agency Theory, yang menekankan pentingnya peran manajemen dalam mengendalikan risiko agar tidak menimbulkan biaya agensi dan menurunkan kepercayaan investor. Temuan ini juga konsisten dengan Signaling Theory, karena risiko yang tinggi mencerminkan kelemahan dalam strategi mitigasi perusahaan sehingga memberi sinyal negatif bagi investor. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengelolaan risiko bisnis yang tidak optimal akan melemahkan kepercayaan pasar dan menurunkan nilai perusahaan.. Hal ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis H3 diterima.

4. Variabel keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan risiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa ketiga variabel independen tersebut merupakan faktor penting yang menentukan peningkatan maupun penurunan nilai perusahaan. Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,883577 mengindikasikan bahwa keputusan pendanaan, keputusan investasi, dan risiko bisnis mampu menjelaskan variasi nilai perusahaan sebesar 62,85%, sedangkan sisanya sebesar 37,42% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian, seperti struktur modal, leverage, ukuran perusahaan, dan profitabilitas. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kombinasi strategi pendanaan, investasi, dan pengelolaan risiko yang tepat akan memperkuat nilai perusahaan, namun perusahaan juga perlu memperhatikan faktor eksternal lain yang turut memengaruhi kinerja dan persepsi pasar. Hal ini dapat disimpulkan bahwa hipotesis H4 diterima.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, penulis menyarankan :

1. Bagi perusahaan

Bagi perusahaan properti dan real estate, disarankan untuk mengelola struktur modal secara optimal dengan memperhatikan proporsi utang dan ekuitas. Penggunaan utang sebaiknya dilakukan secara bijak agar tidak menimbulkan beban bunga yang berlebihan yang dapat meningkatkan risiko kebangkrutan. Perusahaan juga perlu mengambil keputusan investasi

berdasarkan analisis kelayakan yang matang agar investasi yang dilakukan dapat memberikan return yang sesuai dan mendukung pertumbuhan jangka panjang. Selain itu, pengelolaan risiko bisnis harus dilakukan dengan manajemen risiko yang tepat agar ketidakpastian dapat diminimalkan dan stabilitas keuangan perusahaan terjaga. Dengan menerapkan strategi ini, perusahaan dapat meningkatkan kepercayaan investor dan nilai perusahaan di pasar modal.

2. Bagi Investor

Bagi investor, disarankan untuk tidak hanya memperhatikan tingkat keuntungan (return) yang ditawarkan perusahaan, tetapi juga memperhatikan faktor pendanaan, keputusan investasi, dan tingkat risiko bisnis sebelum menanamkan modal. Keputusan pendanaan dapat menunjukkan tingkat kesehatan struktur modal perusahaan, sedangkan keputusan investasi mencerminkan prospek pertumbuhan di masa depan. Investor juga harus menilai sejauh mana perusahaan mampu mengelola risiko bisnis, karena risiko yang tinggi tanpa manajemen yang baik dapat mengancam stabilitas keuangan perusahaan. Dengan mempertimbangkan ketiga aspek ini, investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih tepat dan meminimalkan risiko kerugian.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan kondisi makroekonomi agar hasil penelitian lebih komprehensif. Peneliti juga dapat memperpanjang

periode pengamatan atau melakukan penelitian lintas sektor industri untuk melihat perbedaan pengaruh variabel pada sektor yang berbeda. Selain itu, penggunaan pendekatan mixed methods (kombinasi kuantitatif dan kualitatif) dapat dilakukan agar penelitian tidak hanya berdasarkan data numerik, tetapi juga menggali kebijakan manajerial dan strategi perusahaan yang dapat memengaruhi nilai perusahaan. Dengan langkah-langkah ini, penelitian selanjutnya diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. eneli selanjutnya.



DAFTAR PUSTAKA

- Agung, G (2021). The Effect Of Investment Decision, Financing Decision, Dividend Policy On Firm Value. Department Of Management, Faculty of economics and business
- Alfredo Mahendra DJ, 2011. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan (Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating) Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”. Tesis Program Pascasarjana Universitas Udayana Denpasar.
- Ananda, R (2022). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility sebagai variabel moderasi. Skripsi, Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara
- Andini, L. (2019). Analisis Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Angga Bratadharma. 2021. Kasus Evergrande Berpotensi Bawa Dampak Negatif ke Investasi Indonesia. medcom.id
- Ayuningtyas, Risa. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Risiko Bisnis, dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Azwar, Saifuddin. (2007). *Metode Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Baltagi, B. H. (2008). *Econometric Analysis of Panel Data*. John Wiley & Sons
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2014). *Intermediate Financial Management* (12th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management*
- Cecilia Audrey Tunggal, N, (2020). *Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Dan Umur Perusahaan Sebagai Variabel*

Moderator (Studi Kasus Tahun 2014- 2016) Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei. Jakarta.

D. A. Rizqia, S. Aisjah, dan Sumiati, "Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value," *Research Journal of Finance and Accounting*, vol. 4, no. 11, 2013, hlm. 125

Devina Putri Astari. (2021). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Properti dan Real Estate.* Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dewi, R. (2022). Identifikasi Risiko Bisnis pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Mahasiswa*, 6(1), 10-18.

Dewi, Sari Ayu. (2021). *Pengaruh Risiko Bisnis, Keputusan Investasi, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Sektor Properti.* Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Dinayu, C (2020). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Kimia Yang Di Indonesia.* Universitas Prima Indonesia, Medan: *Jurnal Fidusia – Vol. 3, Nomor 1*, April 2020

Dwi, Siti Nurhaliza. (2021). *Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate.* Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2003). Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*, 67(2), 217–248.

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25.*

Ghozali, Imam. "Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS

- 23.” (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozalia, Imam, dan Ratmono, Dwi. Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eview 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2017, hlmn 237.
- Hasibuan, Novi Dwi. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Risiko Bisnis, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. Universitas Negeri Padang.
- Hermawan,Asep. (2005) "*Buku Penelitian Bisnis Paradigma Kuantitatif*." Jakarta: PT Grasindo.
- Hidayat, Andi Rizki. (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Pertambangan*. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Indah Ayu Johanda Putri,” Faktor Penentuan Nilai Perusahaan”, (PT. Literasi Nusantara Abadi Grup, 2023), hal: 25- 26.
- Jasen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Struktire. Journal of Financial Economics
- Keown et al. 2005. *Manajemen Keuangan (Prinsip- Prinsip dan aplikasi)*. Jakarta Barat: PT indeks kelompok Gramedia
- Lestari, F. D. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Struktur Modal, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan*
- Lestari, P. D. (2021). *Pengaruh Risiko Bisnis, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi, Universitas Airlangga.
- Mustanda, I. K (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kabijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur*. Bali: Universitas Udayana.

- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nugroho, R. A. (2011). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Diponegoro*.
- Nuraini, R. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Oktaviani, R. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Pratama, B. (2019). Penerapan Manajemen Risiko untuk Meminimalkan Kerugian Usaha. *Jurnal Mahasiswa Manajemen*, 3(2), 55-63.
- Pratama, R. A. (2021). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Jenderal Soedirman.
- Prof. Dr. Sudianto, S.E., M, Si., CTT (2022). Manajemen Keuangan, hlmn 96-97
- Putri Ayu Yuliana. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Negeri Padang.
- Putri Dyenta Nurcholifah. (2023). Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Kompak : Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 16(1), 70–77.
- Putri, A. D. (2021). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. Skripsi, Universitas Islam Negeri Alauddin Makassar
- Rahmawati, A. (2021). Analisis Risiko Bisnis pada Usaha Mikro Kecil Menengah (UMKM). *Jurnal Manajemen Bisnis Mahasiswa*, 5(2), 45-

52.

- Ramadhani, A. P. (2021). Pengaruh Keputusan Pendanaan, Keputusan Investasi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan dengan Teori Pecking Order Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2017–2019. Skripsi. UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Ramadhani, Liza Ayu. (2021). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti*. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Reni Anggraini Sari. (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur*. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Safitri, Dwi Ratna. (2019). *Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Negeri Padang.
- Safitri, R. A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Santoso, Singgah. Panduan lengkap SPSS versi 23. Elex Media Komputindo, 2016.
- Sari R, & (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Moderasi Komite Audit. Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masakini, 11 (2), 115- 119.
- Sari, N. P. (2019). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Brawijaya
- Sartono, Agus.” Manajemen keuangan teori dan aplikasi
- Sobel, M. E (1982). Asymptotic Confidence Intervals for Indirect Effects in Structural
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. The Quarterly Journal of Economics,

87(3), 355

Sudiyatno, Bandi, & Kartika. (2012). The Company's Policy, Firm Performance, and Firm Value: An Empirical Research on Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Business Studies*, Vol. 5 No. 3

Sugiyono, 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Pt. Alfabet.

Sugiyono, Dr. "Metode penelitian pendidikan pendekatan kuantitatif, kualitatif dan R&D." Bandung: IKAPI 2013.

Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: PT. Alfabert, 2016

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suharsimi, Arikunto. *Prosedur penelitian suatu pendekatan praktik.* Jakarta: Rineka Cipta 134 (2006).

Susanti, E. R. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan

Syamsudin, H. (2020). Manajemen Risiko Bisnis pada Perusahaan Dagang. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi*, 4(1), 20-28.

T. Hidayat dan M. R. Firmansyah, "Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan," *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, vol. 12, no. 1, 2017, hlm. 20

Umi Nadhiroh, S.E., M.M (2022) *Analisis Laporan Keuangan Penelian Kinerja Perusahaan dengan Pendekatan Rasio Keuangan*

Wibowo, H. P (2022). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan.

Widya, A. R. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Pendanaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. Skripsi. Universitas Lampung.

Wulandari, Siti (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan,

dan Likuiditas terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Islam Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Yulianti, Nita. (2019). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Risiko Bisnis terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia)*. Universitas Negeri Padang.

Yunita Pane, Wiwin Nurzanah, Sri Asfiati, Irma Dewi (2023). *Manajemen Resiko Konstruksi*

Zubaidah, N. (2020). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi, Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.

Zulkarnain, M. (2022). *Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan*. Skripsi. Universitas Riau

