

BAB 4

Kesimpulan Akhir, Rekomendasi, dan Implikasi

4.1 Kesimpulan

Dari temuan penelitian ini, penulis dapat menyimpulkan bahwa rasio Tobin's Q dan investasi yang dilakukan oleh perusahaan sebelumnya memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keputusan belanja modal perusahaan. Nilai Tobin's Q yang tinggi dapat memberikan dorongan untuk investasi yang lebih agresif, sementara investasi sebelumnya dapat memberikan landasan, pengalaman, dan sumber daya yang penting bagi investasi yang akan datang.

Rasio Tobin's Q dan investasi sebelumnya memiliki pengaruh signifikan terhadap keputusan belanja modal perusahaan. Penggunaan Tobin's Q ratio sebagai alat pengukuran dan mempertimbangkan pengalaman dan hasil investasi sebelumnya dapat membantu perusahaan dalam mengambil keputusan investasi yang lebih baik. Namun, perusahaan juga harus mempertimbangkan faktor-faktor lain seperti profitabilitas, risiko, strategi, dan melihat kondisi pasar secara *helicopter view* dalam proses pengambilan keputusan investasi yang optimal.

4.2 Rekomendasi

- Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan kelapa sawiti harus memperhatikan faktor-faktor ini dalam pengambilan keputusan belanja modal. Manajemen perlu melakukan analisis menyeluruh terkait nilai Tobin's Q, potensi pertumbuhan, profitabilitas, dan risiko yang terkait dengan investasi yang diusulkan. Selain itu, perusahaan juga harus

mempertimbangkan kebijakan dan strategi jangka panjang perusahaan, serta memantau kondisi pasar dan kondisi ekonomi yang relevan.

Dalam mengevaluasi keputusan belanja modal, penting bagi perusahaan untuk tidak hanya mengandalkan satu indikator tunggal, tetapi mempertimbangkan berbagai faktor yang relevan.

- Bagi Investor

Penting bagi investor untuk memahami dan mengkaji nilai Tobin's Q dalam konteks perusahaan atau investasi yang sedang dipertimbangkan. Memahami implikasi dan pengaruh nilai Tobin's Q dapat membantu investor dalam mengevaluasi potensi perusahaan di masa depan dan risiko investasi. Hal ini dapat memperdalam analisis fundamental yang dilakukan oleh investor dalam memilih portofolio perusahaan yang akan diinvestasikan.

- Bagi Peneliti Lain

Bagi para peneliti yang lain, mungkin untuk penelitian selanjutnya yang mungkin mengambil topik serupa, diharapkan dapat meneliti sektor perusahaan yang lain di Indonesia seperti sektor pertambangan ataupun sektor konstruksi dikarenakan bisa saja faktor-faktor yang mempengaruhi belanja modal pada perusahaan-perusahaan tersebut berbeda atau bahkan terdapat faktor baru yang belum ada dalam penelitian ini.

4.3 Implikasi

Implikasi dari penelitian ini bagi pembaca adalah pembaca akan mendapatkan pemahaman yang lebih baik tentang pentingnya rasio Tobin's Q dalam pengambilan keputusan belanja modal perusahaan. Dengan memahami implikasi dan pengaruhnya, pembaca akan lebih mampu menggunakan alat ini untuk mengevaluasi potensi keuntungan dan risiko investasi yang mereka pertimbangkan. Lalu, pembaca pula dapat mengetahui bahwa faktor-faktor investasi baik yang dilakukan oleh perusahaan maupun individu terdapat beberapa faktor sehingga pembaca bukan hanya berfokus pada satu faktor saja. Pembaca disarankan untuk mempertimbangkan berbagai faktor seperti profitabilitas, risiko, strategi, dan kondisi pasar dalam proses pengambilan keputusan investasi yang efektif dan berkelanjutan. Pembaca pula dapat memahami bahwa terdapat hal-hal dalam analisis fundamental yang dapat diperhatikan lebih lanjut dari aktivitas investasi perusahaan sehingga pembaca dapat menelaah lebih jauh potensi perkembangan performa perusahaan kedepan sehingga dapat penetrasi ke dalam perusahaan tersebut jauh hari sebelum harga saham nya tinggi karena berhasilnya perusahaan dalam mengeksekusi rencana investasinya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, A., Purwoko, A. B., Werdaningtyas, H., Ardiyono, S. K., & Sinurat, F. Y. (2019). Crude palm oil prices and corporate default risk: analysis of Indonesia's listed agricultural firms. *Studies in Economics and Finance*.
- Alajlani, S. E., & Posecion, O. T. (2018). Measuring Market Valuation of Amman Stock Exchange Industrial Sectors: Tobin's Q as Investors' Market Performance Indicator. *Research Journal of Finance and Accounting*, 6.
- Ambuli, D. T., Surendher, R., Praveen, S. V., & Pavithra, P. (2019). A Study on Fixed Assets Management With Special Refrence to Polaris Consulting and Service Limited, Chennai. *International Journal of Research in Management & Business Studies*, 6.
- Annisa. (2019). *Analisis Kinerja Keuangan dan Kapitalisasi Pasar Sebelum dan Sesudah Perubahan Komposisi (Screening) Saham Syariah: Studi Empiris Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2011-2013*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Arellano, M., & Bond, S. (1991). Some Test of Specification for Panel Data: Monte Carlo Evidence and An Application to Employment Equations. *Review of Economic Studies*, 58, 277-297.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. England: Jhon Wiley and Son Ltd.

- Blundell, R., & Bond, S. (1998). Initial Conditions and Moment Restrictions in Dynamic Panel Data Models. *Journal of Econometrics*, 87, 115-143.
- Chuangchid, K., Wiboonpongse, A., Sriboonchitta, S., & Chaiboonsrti, C. (2012). Factors Affecting Palm Oil Price Based on Extreme Value Approach. *International Journal of Marketing Studies*, 54-65.
- D. F., H., & J. F., R. (1983). The Econometric Analysis of Economic Time Series. *International Statistical Reviews*, 51, 3-33.
- Dasril, R. O. (2015). Dampak Inklusi Keuangan Terhadap Kebijakan-Kebijakan Moneter: Pengalaman Empiris Dengan Data Panel Dinamis. *Skripsi IPB Bogor*.
- Fazzari, S. M., Hubbard, R. G., & Petersen, B. C. (1988). Financing Constraints and Corporate Investment. *Brooking Papers on Economic Activity*, 141-206.
- Fu, L., Singhal, R., & Parkash, M. (2016). Tobin's Q Ratio and Firm Performance. *International Research Journal of Applied Finance*, VIII.
- Gabungan Pengusaha Kelapa Sawit Indonesia. (2020). *Kinerja Industri Sawit Indonesia 2019*. Jakarta: GAPKI.
- Gujarati, & N., D. (2003). *Basic Econometrics* (Fourth ed.). New York: McGrawhill.

- Hartanti, A., Siburian, E. M., Oktiyanto, F., Husman, J. A., Winantya, J. B., Kinanti, K. A., . . . Yaniftri. (2020). *Laporan Perekonomian Indonesia 2019*. Jakarta: Bank Indonesia.
- Hisham, A. A., Karim, Z. A., & Khalid, N. (2019). Determinants of Capital Expenditure Spending in Malaysian Palm Oil Industries: A Dynamic Panel Data Analysis. *Economic Journal of Emerging Markets*, 223-233.
- Ismail, M. A., Ibrahim, M. H., Yusoff, M., & Zainal, M. P. (2010). Financial Constraints and Firm Investment in Malaysia: An Investigation of Investment-Cash Flow Relationship. *International Journal Economics and Management*, 29-44.
- Karim, Z. A. (2012). Monetary Policy Affects on Investment Spending: A Firm-Level Study of Malaysia. *Studies in Economics and Finance*, 29, 268-286.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Kementerian Perdagangan Republik Indonesia. (2020). *February Monthly Trade Figures Indonesia*. Jakarta: Kementerian Perdagangan Republik Indonesia.
- Kopcke, R. W. (1993). The Determinants of Business Investment: Has Capital Spending Been Surprisingly Low? *New England Economic Review*, 3-31.
- Lubis, K. A., & Setiawan. (2013). Penerapan Generalized Method of Moments Pada Persamaan Simultan Panel Dinamis Pada Permodelan Pertumbuhan

Ekonomi di Indonesia. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen Teknologi XIX*.

Makaluas, J. L., & Afandi, D. (2016, March). Analisis Pelaporan dan Pengungkapan Aktiva Tetap di PT. Kemilau Nur Sian. *Jurnal EMBA*, 4, 364-374.

Maulana, Z., & Safa, A. F. (2017, June). Pengaruh Jangka Pendek dan Hutang Jangka Panjang Terhadap Profitabilitas Pada PT. Bank Mandiri Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntasni (JENSI)*, 1.

McCarthy, N. (2020, October 2). *Which Countries Produce The Most Palm Oil?* Retrieved from Statista: <http://www.statista.com/chart/23097/amount-of-palm-oil-produced-in-selected-countries/>

Miswanto. (2012). *Kebijakan Dalam Penentuan dan Pendanaan Modal Kerja Perusahaan*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta.

Murti, W. (2017). The Influence of Crude Oil Price in Biodiesel and its Implication on the Production of Palm Oil: The Case of Indonesia. *European Research Studies*, 568-580.

Nabilah, Dessy, & Setiawan. (2016). Permodelan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Menggunakan Data Panel Dinamis Dengan Pendekatan Generalized Method of Moment Arellano-Bond. *Jurnal Sains dan Seni ITS*, II.

- Nia, N. M., Alouj, A. H., Gezelbash, A., & Amiri, S. S. (2012). An Analytical Review of The Effect of Working Capital Development on Financial Performance Measures. *American Journal of Scientific Research*, 110-122.
- Nur Syawazni, M. N., Baba, M. D., & Norani, N. (2014). Barriers of Adopting Harvesting Technology in Malaysian Palm Oil Industry. *Australian Journal of Basic and Applied Science*, 198-200.
- Pandey, I. M. (1989). Capital Expenditure Planning and control: A survey of Indian practice. *MDU Management Journal*, 1-15.
- Pohan, H. T. (2008). Peramalan Perusahaan Perusahan Target Take Over Dengan Pendekatan Tobin's Q dan Analisis Diskriminan di Pasar Modal Indonesia Tahun 2005. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, dan Keuangan Publik*, 3, 15-27.
- Raharjo, M. A., & Haryanto, M. A. (2015). Analisis Pengaruh EVA, ROA, DER, Volume Perdagangan dan Kapitalisasi Pasar Terhadap Harga Saham: Studi Pada Perusahaan Umum yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013. *Diponegoro Journal of Management*, 1-11.
- Rahman, A. K., Balu, N., & Shariff, F. M. (2013). Impact of Palm Oil Supply and Demand on Palm Oil Price Behaviour. *Oil Palm Industry Economic Journal*, 1-14.
- Rusdiana, D., Azib, & Bayuni, E. M. (2017). *Pengaruh Kapitalisasi Pasar Terhadap Nilai Perusahaan dengan Menggunakan Metode Tobin's Q*.

Bandung: Prodi Keuangan & Perbankan Syariah Fakultas Syariah Universitas Islam Bandung.

Sina, I., & Fendha, A. (2016, June). Penerapan 2 SLS GMM-AB Pada Persamaan Simultan Data Panel Dinamis Untuk Permodelan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Sebagai Islamic Country. *Jurnal Muqtasid*, 7, 141-162.

Solikhah, B., Hastuti, S., Asrori, & Budiyono, I. (2020). Fixed Assets Revaluation to Increase Value Relevance of Financial Statements. *Journal of Cricrial Reviews*, 7.

Stutzman, S. A. (2018). Differences Across Farm Typologies in Capitan Investment during 1996-2013. *Agricultural Finance Review*, 78, 41-64.

Sugiharto, & Widowati, L. (2014). Dinamika PMA dan PMDN di Indonesia Sebagai Dampak Dari Upah Minimum Inflasi, dan PDRB Tahun 2004-2012: Pendekatan Dynamic Panel Data Model. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, XVII.

Syahrul, S. (2011). Penaksiran Parameter Model Regresi Data Panel Dinamis Menggunakan Metode Blundell dan Bond . *Skripsi UI Jakarta*.