

## **BAB V**

### **KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas, keputusan pendanaan, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai pemegang saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2014-2016. Berdasarkan pengujian yang dilakukan oleh peneliti, kesimpulan yang dapat diambil antara lain sebagai berikut:

1. Arus kas bebas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini diketahui lewat uji t dimana arus kas bebas memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $8,842 > t_{tabel}$  sebesar  $1,6698$  dan nilai signifikansi sebesar  $0,000$  sehingga lebih kecil dari  $0,05$ . Arus kas bebas memiliki nilai koefisien sebesar  $1,109$ . Peningkatan arus kas bebas akan berpengaruh pada peningkatan nilai pemegang saham.
2. Keputusan pendanaan memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini diketahui lewat uji t dimana keputusan pendanaan memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $-0,448 < t_{tabel}$  sebesar  $1,6698$  dan nilai signifikansi sebesar  $0,656$  sehingga lebih besar dari  $0,05$ . Keputusan pendanaan memiliki nilai koefisien sebesar  $-0,45$ .
3. Profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini diketahui dari uji t dimana profitabilitas memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $3,104 > t_{tabel}$  sebesar  $1,6698$  dan nilai signifikansi sebesar

0,003 sehingga lebih kecil dari 0,05. Profitabilitas memiliki nilai koefisien sebesar 0,307. Peningkatan profitabilitas akan diikuti juga oleh peningkatan nilai pemegang saham.

4. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini diketahui dari uji t dimana pertumbuhan perusahaan memiliki nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $0,323 < t_{tabel}$  sebesar 1,6698 dan nilai signifikansi sebesar 0,748 sehingga lebih besar dari 0,05. Pertumbuhan perusahaan memiliki nilai koefisien sebesar 0,299.
5. Arus kas bebas, keputusan pendanaan, profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap nilai pemegang saham secara simultan. Hasil uji F membuktikan bahwa  $F_{hitung}$  28,214  $>$   $F_{tabel}$  2,51 dan nilai signifikansi uji simultan 0,000.

## **B. Implikasi**

Berdasarkan hasil pengujian yang diperoleh arus kas bebas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini berarti peningkatan terhadap besar arus kas bebas perusahaan, akan meningkatkan nilai pemegang saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2014-2016.

Perbedaan dengan temuan dari peneliti lain seperti Arieska dan Gunawan (2011) dan Sasongko, et. al. (2012), disebabkan adanya perbedaan persepsi dari pemegang saham atas keberadaan arus kas bebas pada periode waktu yang berbeda. Pemegang saham pada perusahaan-perusahaan yang diobservasi

cenderung menanggapi positif keberadaan arus kas bebas sebagai bukti kinerja yang baik dari sebuah perusahaan.

Keputusan pendanaan memiliki pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini berarti keputusan pendanaan dimana perusahaan berpotensi menurunkan nilai pemegang saham, khususnya ketika sumber pendanaan bersumber dari pihak eksternal.

Akan tetapi pengaruh yang ditimbulkan pada perusahaan-perusahaan manufaktur pada periode 2014-2016 tidak cukup besar untuk menciptakan perubahan yang signifikan terhadap nilai pemegang saham. Perusahaan-perusahaan yang diobservasi juga cenderung tidak memiliki perbedaan proporsi utang dan modal sendiri yang besar, sehingga tidak berpotensi menimbulkan kekhawatiran pemegang saham.

Profitabilitas memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba akan turut meningkatkan nilai pemegang saham pada perusahaan-perusahaan manufaktur pada periode 2014-2016. Profitabilitas dipandang sebagai pengukur baik buruknya prospek sebuah perusahaan untuk berinvestasi. Hal tersebut sejalan dengan penelitian terdahulu oleh Lin dan Zhilin (2008) dan Fitriyani (2011).

Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap nilai pemegang saham. Hal tersebut berarti tingkat pertumbuhan perusahaan berpotensi meningkatkan nilai pemegang saham, namun pengaruh yang ditimbulkannya tidak terlalu besar. Hal ini dikarenakan adanya kekhawatiran

bahwa manajer perusahaan terlalu fokus memperluas skala usaha, sehingga tidak menempatkan kepentingan pemegang saham sebagai prioritas. Untuk mencegah hal tersebut, manajer perlu mengatur tingkat pertumbuhan perusahaan dalam *level* yang dapat dikendalikan tanpa harus mengorbankan kepentingan pemegang saham.

### **C. Saran**

Mengingat sejumlah keterbatasan yang terjadi dalam penelitian ini, peneliti memberikan saran terkait penelitian lebih lanjut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah lebih banyak sampel atau mencakup jangkauan periode yang lebih luas untuk mendapat hasil yang lebih akurat dari pengujian.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mencari variabel-variabel dependen lain yang dapat mempengaruhi nilai pemegang saham.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan lebih spesifik dalam penghitungan komponen-komponen proksi, khususnya terkait keputusan pendanaan dimana dalam penelitian ini, peneliti memasukkan keseluruhan jumlah utang dibandingkan pada jumlah ekuitas. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih memfokuskan pada utang jangka panjang atau modal saham.