

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Setelah dilakukan penelitian atas pengaruh *dividend payout ratio*, arus kas bebas dan *growth* terhadap volatilitas harga saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi periode 2010-2014 dirumuskan beberapa kesimpulan yaitu:

1. Terdapat pengaruh signifikan yang ditunjukkan oleh *Dividend Payout Ratio* terhadap Volatilitas Harga Saham. Kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen kepada pemegang saham akan menjadi prospek kedepannya untuk melihat kondisi yang sedang terjadi pada perusahaan tersebut. Stabilitas pembayaran dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan.
2. Terdapat hasil berpengaruh signifikan ditunjukkan oleh *Free Cash Flow* terhadap Volatilitas Harga Saham. Kepemilikan kas bebas yang besar disuatu perusahaan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dan akan menurunkan risiko bagi pemegang saham sehingga memberikan sinyal positif bagi para investor mengenai kinerja perusahaan dimasa yang akan datang, dengan kepastian membagikan *return* kepada investor.

3. Terdapat hasil tidak berpengaruh yang signifikan ditunjukkan oleh *Growth* terhadap Volatilitas Harga Saham. Pertumbuhan aset pada perusahaan mencerminkan kepastian akan *return* atau keuntungan yang akan didapat oleh investor. Apabila perusahaan mengalami kesulitan dalam membayarkan kewajibannya terhadap investor, maka kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dimasa yang akan datang akan berkurang. Akibatnya, investor akan ragu untuk menginvestasikan dana kepada perusahaan.

B. Implikasi

Penelitian ini memiliki implikasi sebagai berikut :

1. Teoritis:

Penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa variabel *dividend payout ratio* dan *free cash flow* berpengaruh terhadap variabel dependennya volatilitas harga saham. Sedangkan variabel *growth* yang dihitung dengan membandingkan selisih total aset tahun sekarang dan tahun sebelumnya dengan total aset tahun sebelumnya tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham.

2. Praktik

- a. *Dividend payout ratio* dapat menjadi indikator dalam penilaian perusahaan untuk prospek perusahaan kedepannya. Sinyal positif digunakan terhadap perusahaan yang meningkatkan pembagian dividennya, sehingga pergerakan volatilitas harga saham yang terjadi

akan rendah. Tingkat *dividend payout ratio* juga menjadikan keputusan investor dalam melakukan penawaran dan permintaan saham yang ada.

- b. *Free cash flow* yang dimiliki perusahaan dapat menentukan perusahaan tersebut dapat mengelola kas bebas yang tersedia. Para pemegang saham dapat melihat baik tidaknya kinerja perusahaan dari besar-kecilnya kas bebas. Sehingga dapat dipertimbangkan sebagai faktor risiko dalam menentukan untuk melakukan penawaran dan permintaan saham tersebut.
- c. *Growth* yang dilihat dari pertumbuhan aset, dapat menunjukkan tingkat laju pertumbuhan perusahaan dalam periode berjalan. Investor dapat menilai perusahaan tersebut dari tingkat pertumbuhan perusahaan setiap tahunnya. Tingkat pertumbuhan yang makin cepat mengindikasikan perusahaan tersebut sedang mengalami ekspansi. Namun ekspansi suatu perusahaan, dapat membuat pertimbangan yang cukup *high risk* oleh investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan yang bersangkutan.

C. Saran

Dalam penelitian ini juga disadar terdapat beberapa keterbatasan diantaranya adalah :

1. Kurangnya penelitian yang dilakukan untuk meneliti pengaruh terhadap volatilitas harga saham, sehingga peneliti hanya sedikit mendapatkan referensi penelitian terdahulu.

2. Sampel yang digunakan peneliti adalah perusahaan yang berada pada sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian 2010-2014 dikarenakan banyak perusahaan yang belum melengkapi laporan tahunan mereka ditahun 2015.

Berdasarkan keterbatasan yang telah dianalisis oleh penulis, maka saran yang bisa penulis berikan adalah sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan lebih banyak berminat untuk melakukan penelitian dengan menggunakan volatilitas harga saham dan juga dapat menambahkan variabel independennya dalam bidang makro dan mikro perusahaan, sehingga dapat menjelaskan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi volatilitas harga saham.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan memilih sampel dari jenis perusahaan yang berbeda yang disesuaikan dengan isu yang sedang berkembang dan menjadi latar belakang masalah.
3. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode tahun yang lebih baru dan memperbanyak jumlah sampel sehingga penelitian yang selanjutnya lebih *up to date* dengan latar belakang penelitian.