

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel aliran kas bebas, keputusan pendanaan terhadap nilai pemegang saham dengan set kesempatan investasi dan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Teknik pengambilan sampel menggunakan *quota sampel* dengan berdasarkan criteria pengambilan sampel. Periode pengamatan dalam peneliti ini meliputi jangka waktu tiga tahun yaitu tahun 2012 sampai 2014, dengan jumlah sampel sebanyak 81 perusahaan. Teknik analisis penelitian ini menggunakan uji SEM-PLS.

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis yang dilakukan, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel aliran kas bebas mempunyai pengaruh terhadap nilai pemegang saham. Hal ini berarti bahwa aliran kas bebas dapat menghadapi masalah keagenan dengan konvenan utang dan akan membuat kinerja perusahaan akan tinggi dalam menggambarkan pertumbuhan penciptaan kas di masa depan.
2. Variabel keputusan pendanaan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai pemegang saham. Hal ini berarti bahwa penggunaan hutang yang digunakan adalah hutang yang berbahaya yang terbelit dengan bunga sehingga perusahaan

akan masuk dalam krisis yaitu kebangkrutan ataupun pailit sehingga adanya kekhawatiran investor yang akan berdampak pada pemegang saham.

3. Aliran kas bebas berpengaruh terhadap nilai pemegang saham dengan set kesempatan investasi sebagai variabel moderasi. Hal ini berarti bahwa set kesempatan investasi yang tinggi akan dapat mempengaruhi aliran kas bebas dalam membiayai proyek dan digunakan untuk investasi masa yang akan datang sehingga berdampak pula tinggi nilai pemegang saham. Sehingga perusahaan telah melaksanakan tujuan utama dalam meningkatkan nilai pemegang saham.
4. Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai pemegang saham dengan set kesempatan investasi sebagai variabel moderasi. Hal ini berarti bahwa dengan set kesempatan investasi yang tinggi, perusahaan mampu memberikan dana yang tinggi dalam meningkatkan nilai pemegang saham. Penggunaan dana hutang yang digunakan perusahaan adalah hutang yang tidak berbahaya, hutang dapat dikatakan tidak berbahaya seperti hutang yang biasanya tidak mengandung bunga atau denda. Sehingga penggunaan hutang mampu untuk membuat perusahaan menjadi berkembang dan akan berdampak pada pemegang saham.
5. Aliran kas bebas berpengaruh terhadap nilai pemegang saham dengan dividen sebagai variabel moderasi. Hal ini berarti bahwa perusahaan menggunakan aliran kas bebas yang digunakan dalam pembayaran dividen sebagai perwujudan dalam memaksimalkan nilai pemegang saham maka investor atau pemegang saham memiliki presentase kepemilikan saham yang besar terhadap suatu perusahaan, sehingga berhak atas dividen yang diberikan oleh perusahaan dan perusahaan mendapatkan laba dalam memaksimalkan nilai pemegang saham.

6. Keputusan pendanaan berpengaruh terhadap nilai pemegang saham dengan dividen sebagai variabel moderasi. Hal ini berarti bahwa perusahaan menggunakan dana hutang yang tidak berbahaya untuk membayar dividen dalam meningkatkan nilai pemegang saham. Hutang digunakan perusahaan untuk berkembang sehingga memperoleh keuntungan maka akan berdampak pada pemegang saham yaitu mendapatkan untung dari dividen atau bonus.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang apabila mampu diatasi akan memperbaiki hasil penelitian selanjutnya, diantaranya adalah

1. Set kesempatan investasi terdapat berbagai macam proksi dan tidak mudah untuk diproksikan.
2. Variabel moderasi sebagai penyakit antara hubungan independen dengan dependen, dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen dengan dependen.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan memperbanyak proksi set kesempatan investasi agar dapat menangkap variabel yang sulit untuk diamati. Misalnya, proksi varian dan proksi gabungan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memakai variabel penggabung antara independen ke dependen agar variabel yang sudah kuat dengan variabel dependen dapat diperkuat kembali. Misalnya, variabel mediasi

DAFTAR RUJUKAN

- Ahsan Habib.2011.Growth Opportunities, Earnings Performance and the Valuation of Free Cash Flow. *Australasian Accounting Business and Finance*.5,101-122.
- Agus Sartono.2011.Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi.Yogyakarta:BPEE
- Arif Sugiarto.2009.Manajemen Keuangan untuk Partisi Keuangan.Jakarta:Grasindo
- Bhattacharya,S.1979.Imperfect Information, Dividend Policy and the Bird in Hand Fallacy. *Journal of Economic*.Vol.10,259-27
- Brigham.E.F dan Houston.J.F.2001.Manajemen Keuangan.Jakarta:Erlangga
- Endang Raino Wirjono.2009. Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Hubungan antara Kepemilikan Manajerial dan Aliran kas Bebas dengan Tingkat Leverage Perusahaan. *Journal Kinerja*.Vol.13
- Hendro Sangsoko, N.A.Achsani,R.Sembe,et al.2012.Analisis Pengaruh Aliran Kas Bebas Positif dan Negatif, Dividend an Leverage Terhadap Nilai Pemegang saham. *Jurnal Ilmiah Rangganding*.Vol.12,72-81
- Hendy M.Fakhrudin.2005.Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan.Jakarta:PT.Elex Media Komputindo
- Ihyaul Ulum.2011.Klik Skripsi.Yogyakarta:Aditya Media
- IFAC.2012.Standar Akuntansi Keuangan per 1 Juni 2012.Jakarta.Institut Akuntan Publik Indonesia
- Imam Ghazali dan H.Latan.2014.Partial Least Square Konsep, Metode dan Aplikasi Menggunakan Program WarpPLS 4.0.Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- James C.Van Horner dan John M.Wachowicz,JR.2005.Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan 2.Jakarta:Salembaempat
- Jack Guinan.2010.Investopedia.Jakarta.Hikma
- Joko Kristanto.2005.Bisnis Indonesia 100% Menguntungkan (online), <http://www.wirasjati.com/20015/05/bisnis-indonesia-100-menguntungkan.html>.diakses 20 Mei 20015

- K.R.Subramanyam dan John J.Wild.2008.Analisis Laporan Keuangan.Jakarta:Salemba Empat
- Karsana dan Supriyadi .2004.Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi terhadap hubungan antara Kebijakan dividen dan Aliran Kas Bebas dengan Tingkat Leverage Perusahaan.Jurnal Ekonomi dan Bisnis.Vol XI
- Lihan Rini Puspo Wijaya dan Bandi Anas Wibawa.2010.Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.Simposium Nasional Akuntansi.XIII
- Mahfud Sholihin dan Dwi Ratmono.2013.Analisis SEM-PLS dengan WarpPLS 3.0.Yogyakarta:Andi Yogyakarta.
- Mamduh M.Hanafi dan Abdul Halim.2009.Analisis Laporan Keuangan.Yogyakarta:UPP STIM YKPN
- Martono dan D.A.Harjito.2001.Manajemen Keuangan.Yogyakarta:EKONOSIA
- Metha Arieska dan Barbara Gunawan.2011.Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi.Jurnal Akuntansi dan Keuanagn.Vol 13
- Myress,Steward C.1997.Determinansys of Corporate Borrowing.Journal of Financial Economic.Vol 5:147-175
- Norpartiwi.2005.Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham.Jurnal Akuntansi dan Manajemen
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo.2002 Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen.Edisikedua.Yogyakarta.BPFE
- Rima Wardanai dan Baldric Siregar.2009.Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Nilai Pemegang Saham Dengan Set Kesempatan Investasi Dan Dividen Sebagai Variable Moderator.Jurnal Akuntansi&Manajemen.157
- Sofie Iman.2008.Kiat-kiat membiakkan uang di masa sulit investasi untuk pemula.Jakarta:Gramedia
- Stephen.H.Penman.2001.Financial Statement Analysis and Security Valuation.McGraw-Hill.Singapore
- Sugiyono.2011.Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D.Bandung:IKAPI
- Taufik Hidayat.2011.Kaya Sekarang Juga! Cara Pintar Investasi Emas dan Dinar.Jakarta:Trans Media

Tito Gustiandika dan P.Basuki Hadi Prajitno.2014.Pengaruh Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Corporate Governance sebagai Variabel Moderating.Jurnal of Accounting.Vol 3,nomor 2

W.L.Hill.Charles.2008.Strategic Management Theory.Mason:South

Warsono.2003.Manajemen Keuangan Perusahaan Jilid Satu.Malang:Bayumedia

