BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan, maka penulis mengambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Naik turunnya aliran kas bebas dari tahun ke tahun disebabkan karena, dari tahun ke tahun kebutuhan operasi perusahaan dan investasi pada aktiva tetap bersih dan aktiva lancar perusahaan pun mengalami naik dan turun. Sehingga mempengaruhi naik dan turunnya aliran kas bebas pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.
2. Dalam menentukan nilai kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan, di dukung oleh 2 (dua) indikator yaitu kepemilikan saham komisaris dan kepemilikan saham direktur. Jika salah satu, antara seluruh komisaris dan direktur, mengurangi kepemilikan sahamnya, maka kepemilikan saham suatu perusahaan pun akan ikut berkurang.
3. Jumlah dividen kas yang dibayarkan secara efektif diputuskan oleh pemerintah, yang dimiliki mayoritas saham PT. Telkom. PT. Telkom meyakini bahwa pemerintah mempertimbangkan berbgai faktor, termasuk pandangan direksi PT. Telkom dan kebutuhan pendanaan pemerintah, dalam menentukan besaran laba bersih yang akan dibayarkan sebagai dividen kas.
4. Berdasarkan uji hipotesis secara parsial, Aliran Kas Bebas memberikan pengaruh negatif yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Jika Aliran

Kas Bebas mengalami peningkatan, maka akan diikuti oleh penurunan kebijakan pembayaran dividen. Demikian pula dengan Kepemilikan Manajerial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk. Jika Kepemilikan Manajerial mengalami peningkatan, maka kebijakan pembayaran dividennya akan menurun. Berdasarkan hasil pengujian, ternyata Aliran Kas Bebas dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen sebesar 97,3% dan sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain. Fakto-faktor lain tersebut antara lain adalah ukuan perusahaan, pofitabilitas, pertumbuhan laba, likuiditas, dan inflasi

5.2 Saran

Adapun saran-saran yang dapat diberikan penulis dalam penelitian ini adalah :

1. Para investor dalam melakukan investasi pada PT. TELKOM perlu mempertimbangkan aliran kas bebas untuk memperoleh dividen yang tinggi. Karena aliran kas bebas tidak memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Para investor dalam melakukan investasi pada PT. TELKOM perlu mempertimbangkan kepemilikan manajerial untuk memperoleh dividen yang tinggi. Karena kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

3. PT. TELKOM sebaiknya sebelum melakukan kebijakan pembayaran dividen, harus terlebih mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi besar-kecilnya pembagian dividen. Sehingga, dalam pelaksanaannya nanti akan saling menguntungkan antar pihak perusahaan dengan para investor.
4. Diharapkan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk dalam menentukan kebijakan dividen perlu memperhatikan aliran kas bebas dan kepemilikan manajerial perusahaan. Jika para investor menginginkan pembayaran dividen yang tinggi, maka nilai alian kas bebas dan kepemilikan manajerial harus rendah. Agar tidak timbul adanya *agency cost* antara pemilik saham dengan para manajer.