**BAB V**

**KESIMPULAN DAN SARAN**

1. **Kesimpulan**

Berdasarkan pengujian hipotesis yang telah dilakukan sebelumnya untuk meneliti Pengaruh *Profitability* dan *Free Cash Flow* terhadap *Firm Value* yang dimediasi oleh *Dividend Policy,* maka pada bab ini akan diberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. Tidak terbukti bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2015-2017. Artinya, setiap perubahan *profitability* pada parusahaan tidak akan mengubah *dividend policy* perusahaan.
2. Terbukti bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2015-2017. Artinya, ketika *free cash flow* perusahaan berkurang, maka akan berpengaruh terhadap *dividend policy* dimana akan terjadi peningkatan pada *dividend payout ratio*. Implikasinya adalah dengan meningkatnya *free cash flow*, hal ini menunjukan bahwa perusahaan memiliki kas lebih yang dapat menjamin terbaginya dividen bagi para pemegang saham. Sehingga, hal ini dapat memberikan presepsi yang baik dan memberi perusahaan kemampuan untuk memberikan dividen dalam jumlah yang lebih.
3. Terbukti bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015 dan tahun 2016. Artinya, ketika *profitability* perusahaan meningkat, maka *firm value* perusahaan akan meningkat. Namun, tidak cukup bukti bahwa *profitability* berpengaruh positif terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2017. Artinya, berapapun *profitability* yang diperoleh perusahaan, tidak akan mempengaruhi *firm value*.
4. Terbukti bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015 dan tahun 2017. Artinya, ketika *free cash flow* perusahaan meningkat, maka *firm value* perusahaan akan meningkat. Namun, tidak cukup bukti bahwa *free cash flow* berpengaruh positif terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016. Artinya, berapapun *free cash flow* yang diperoleh perusahaan, tidak akan mempengaruhi *firm value*.
5. Terbukti bahwa *dividend policy* berpengaruh positif terhadap *firm value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2015-2017. Artinya, semakin tinggi dividen yang dibagikan, maka akan semakin tinggi juga nilai perusahaan. *Dividend policy* merupakan variabel intervening, dengan terbuktinya bahwa *dividend policy* berpengaruh terhadap *firm value* maka dapat disimpulkan bahwa *dividend policy* dapat menjadi variabel intervening dalam penelitian ini.
6. Tidak terbukti bahwa *dividend policy* dapat memediasi *profitability* dan *firm value* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2015-2017. Artinya, meskipun terjadi peningkatan *profitability* perusahaan, hal ini tidak akan mempengaruhi *dividend policy* yang ada, sehingga tidak akan mempengaruhi *firm value* yang ada. Implikasinya adalah ketika perusahaan memperoleh keuntungan yang lebih, hal ini tidak akan mempengaruhi kebijakan dividen yang akan dibuat oleh perusahaan, sehingga keuntungan lebih tersebut tidak bisa mempengaruhi secara tidak langsung nilai perusahaan tersebut.
7. Terbukti bahwa *dividend policy* dapat memediasi *free cash flow* dan *firm value* perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode tahun 2015-2017. Artinya, ketika *free cash flow* perusahaan mengalami perubahan, maka hal tersebut akan mempengaruhi kebijakan dividen yang ada, dan secara tidak langsung hal ini akan mempengaruhi nilai perusahaan. Implikasinya adalah ketika perusahaan memiliki *free cash flow* yang lebih, maka perusahaan akan memutuskan untuk membagikan dividen, dimana ketika perusahaan memutuskan untuk membagikan dividen, hal ini akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dan menjadi sinyal positf yang menandakan baahwa kinerja perusahaan baik, sehingga secara tidak langsung akan meningkatkan nilai perusahaan.
8. **Saran**

Dari kesimpulan yang telah dibuat, saran yang dapat diberikan penulis berkaitan dengan penelitian yang telah dilakukan antara lain:

1. Bagi Praktisi
   1. Bagi Investor
      1. Dalam melakukan suatu investasi pada sebuah perusahaan khususnya di sektor manufaktur, sebaiknya para investor memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.
      2. Investor perlu memperhatikan informasi-informasi yang juga mempengaruhi nilai perusahaan ketika investor ingin melakukan investasi pada sebuah perusahaan, khususnya perusahaan sektor manufaktur.
   2. Bagi perusahaan sektor manufaktur

Hasil ini dapat dijadikan pertimbangan dimana perusahaan sektor manufaktur dapat lebih peka lagi terhadap faktor fundamental dan informasi lain yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan tersebut.

1. Bagi Akademisi
   1. Dalam penelitian ini, data yang digunakan tidak lolos *Chow Test* yang artinya data yang digunakan tidak saling memiliki kesamaan koefisien yang artinya data tersebut tidak dapat saling berpengaruh. Maka dari itu peneliti menyarankan agar menambahkan variabel-variabel lain yang berkaitan, mengubah data (*transformasi*), menggunakan indikator pengukuran yang berbeda atau menambah indikator pengukuran atas variabel tersebut.
   2. Dalam penelitian ini pengambilan sampel dalam periode 2015-2017 dengan total data untuk dianalisis sebanyak 180 unit. Jika data yang diuji semakin banyak maka hasil penelitian akan semakin akurat. Oleh karena itu penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya agar mengambil sampel dalam jangka waktu yang lebih panjang lagi, sehingga dapat diperoleh data yang lebih banyak dan hasil yang semakin akurat.