

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan terhadap profitabilitas dari perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Profitabilitas pada penelitian ini dinilai menggunakan rasio *return on asset*, dan *leverage* dinilai menggunakan rasio *debt to equity*. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, didapat kesimpulan sebagai berikut:

1. *Free cash flow* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan, yang dibuktikan dengan nilai koefisien regresi positif *free cash flow* pada uji regresi linear. Selain itu, *free cash flow* juga memiliki nilai t hitung yang lebih besar dari t tabel dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari minimum yang ditetapkan pada uji parsial. Hal ini terjadi karena perusahaan yang memiliki *free cash flow* tinggi dapat berarti arus kas operasi perusahaan tersebut tinggi, dimana arus kas operasi yang tinggi berarti perusahaan juga memiliki profitabilitas yang tinggi. Selain itu, perusahaan dengan *free cash flow* yang tinggi akan lebih menarik bagi para investor karena perusahaan lebih terjamin untuk mampu membayar dividen.
2. *Leverage* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap profitabilitas perusahaan, yang dibuktikan dengan nilai koefisien regresi negatif *leverage* pada uji regresi linier. Selain itu, *leverage* juga memiliki nilai t hitung yang lebih besar dari t tabel dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari minimum yang ditetapkan pada uji parsial. Hal ini terjadi karena *leverage* yang tinggi dapat menandakan bahwa perusahaan memiliki hutang yang tinggi atau ekuitas yang rendah. Kedua hal tersebut menandakan performa perusahaan yang kurang baik, karena tingkat hutang yang tinggi dapat membuat perusahaan tidak mampu membayar hutangnya atau menandakan bahwa perusahaan tidak dapat menghasilkan keuntungan yang cukup sehingga perusahaan perlu beralih ke hutang untuk membiayai operasi, sedangkan tingkat ekuitas yang rendah dapat menandakan bahwa perusahaan kesulitan mendapatkan modal.
3. Ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan, yang dibuktikan dengan nilai koefisien regresi

negatif dari ukuran perusahaan pada uji regresi linier. Selain itu, ukuran perusahaan memiliki nilai t hitung yang lebih kecil dari t tabel dan nilai signifikansi yang lebih besar dari minimum yang ditetapkan pada uji parsial. Hal ini terjadi karena ukuran perusahaan tidak menjamin kualitas produk yang dihasilkan, sehingga tidak menjamin produk laku dibeli oleh pelanggan. Selain itu, perusahaan dengan ukuran besar lebih rentan mengalami masalah keagenan, yang akan menyebabkan turunnya profitabilitas perusahaan untuk jangka panjang.

4. Umur perusahaan memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap profitabilitas perusahaan, yang dibuktikan dengan nilai koefisien regresi positif dari umur perusahaan pada uji regresi linier. Selain itu, umur perusahaan memiliki nilai t hitung yang lebih kecil dari t tabel dan nilai signifikansi yang lebih besar dari minimum yang ditetapkan pada uji parsial. Hal ini terjadi karena setiap perusahaan memiliki tingkat perkembangan yang berbeda-beda, sehingga belum tentu perusahaan yang lebih dahulu didirikan dapat menghasilkan keuntungan yang lebih besar dari perusahaan yang baru didirikan. Selain itu, meskipun perusahaan-perusahaan baru lebih beresiko untuk mengalami kebangkrutan, perusahaan tersebut lebih cepat berkembang dalam skala global karena perusahaan tersebut memang dibentuk pada era globalisasi.
5. *Free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap profitabilitas sebesar 16.9%. Kesimpulan tersebut diperoleh dari nilai F hitung yang lebih besar dari F tabel dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditetapkan serta *adjusted R Square* dari uji koefisien determinasi sebesar 0.169 yang berarti terdapat faktor-faktor lain yang mempengaruhi profitabilitas sebesar 83.1%, seperti likuiditas modal dan struktur kepemilikan, yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terlepas dari manfaat yang diberikan penelitian ini, masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Hasil pengujian koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel bebas dalam penelitian ini hanya memberikan pengaruh sebesar 16.9% terhadap profitabilitas. Hal ini berarti masih terdapat pengaruh sebesar 83.1% yang dihasilkan oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, seperti likuiditas modal dan struktur kepemilikan.
2. Hasil pengujian yang dilakukan menggunakan *software* SPSS belum bisa menguji tipe data yang terdapat dalam penelitian ini dengan akurat, yaitu data panel; sehingga hasil pengujian dalam penelitian ini belum bisa menggambarkan pengaruh *free cash flow*, *leverage*, ukuran, dan umur perusahaan terhadap profitabilitas dengan tepat.
3. Sampel yang digunakan dalam penelitian masih terbatas pada perusahaan di sektor properti dan *real estate* untuk periode selama lima tahun saja, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk sektor-sektor lainnya yang belum diteliti.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah dihasilkan, maka peneliti mengajukan saran sebagai berikut:

1. Perusahaan diharapkan dapat memaksimalkan *free cash flow* dan mempertahankan *leverage* dalam tingkat wajar agar dapat meningkatkan profitabilitasnya.
2. Investor yang akan berinvestasi di perusahaan bidang sektor properti dan *real estate* sebaiknya memperhatikan *free cash flow* perusahaan, karena perusahaan dengan *free cash flow* yang lebih tinggi lebih terjamin mampu membayar dividen tepat waktu dan memiliki potensial yang tinggi untuk melakukan ekspansi dengan arus kas yang dimiliki.
3. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya penelitian menggunakan sektor lain sebagai sampel dan data diolah menggunakan *software* selain SPSS agar pengaruh *free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan, dan umur perusahaan

terhadap profitabilitas dapat menjadi lebih jelas untuk semua sektor perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Penelitian ini juga dapat dijadikan referensi untuk melakukan penelitian lanjutan dengan bidang kajian yang sama, dengan menambahkan variabel-variabel lain yang belum diteliti dalam penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Akumu, O.C. (2014). *Effect of Free Cash Flow on Profitability of Firms Listed on the Karachi Stock Exchange*. University of Nairobi, Nairobi.
- Alanazi, Ahmed S. dan Liu, B. (2013). *IPO financial and operating performance: Evidence from the six countries of the GCC*. Griffith Business School, Discussion Papers Finance.
- Ali, U., Ormal, L., & Ahmad, F. (2018). Impact of Free Cash Flow on Profitability of the Firms in Automobile Sector of Germany. *Journal of Economics and Management Sciences*, 1(1). 59-60.
- Beritasatu (2014). "Sepanjang 2014, Perlambatan Hantui Sektor Properti." <https://www.beritasatu.com/properti/236268-sepanjang-2014-perlambatan-hantui-sektor-properti.html>
- Brigham, Eugene F. dan Daves, Philip R. (2016). *Intermediate Financial Management*. 12th Edition. Boston: Cengage Learning.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia (2019). "Ikhtisar" <https://www.idx.co.id/tentang-bei/ikhtisar/>
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gitman, J., Lawrence. (2012). *Principles of Managerial Finance*. 13th Edition. United States: Pearson Education, Inc.
- Habib, A. (2012). *Growth Opportunities, Earnings Permanence and the Valuation of Free Cash Flow*. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 5(4), 101-122.
- Hanafi, Halim. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ke-5. Yogyakarta, UPP STIM YKPN.
- Hann, N.O. (2013). *Corporate Diversification and the Cost Capital*. *The Journal of Finance*, 68(5).
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan Dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2016). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Cetakan Ketigabelas. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: PT Grasindo.

- Iqbal, M. Zafar. (2002). *International Accounting: A Global Perspective*. 2nd Edition. Ohio: South-Western.
- Jensen, M. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield. (2017). *Intermediate Accounting*. Edisi 3. United States: Wiley.
- Leech, Nancy L., Barrett, Karen C., dan Morgan, George A. (2005). *SPSS for Intermediate Statistics: Use and Interpretation*. 2nd Edition. New Jersey: Lawrence Erlbaum Associates.
- Levine, David M., David F. Stephan, Kathryn A. Szabat. (2014). Edisi 7. *Statistic for Managers*. United States: Pearson Education Limited.
- Martani, Dwi, dkk. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- McCormick, K., Salcedo, J. (2015). *SPSS Statistics for Dummies*. 3rd Edition. United States: Wiley.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Muthusi, Paul. (2014). *Effects of Free Cash Flows on the Profitability of Five Star Hotels in Kenya*. University of Nairobi, Nairobi.
- Ross, S.R., Westerfield, J. & Jaffe, J. (2002). *Corporate Finance*. New York: McGraw-Hill Irwin.
- Pagano, M. Panetta, F. dan Zingales, L. (1998). *Why Do Companies Go Public? An Empirical Analysis*. *Journal of Finance*, 49, 403-452.
- Priyatno, Duwi. (2009). *SPSS untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Jakarta: Gava Media.
- Sadaf Ambreen, J. A. (2016). *Impact of Free Cash Flow on Profitability of the Firms Listed in Karachi Stock Exchange*. *Euro-Asian Journal of Economics and Finance*, 4(4).
- Saffarizadeh, N. (2014). *The Relationship Between Cash Flow and Capital Expenditure*.
- Santoso, Singgih. (2015). *Menguasai Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

- Sekaran, Uma, Roger Bougie. (2016). *Research Methods for Business*. Edisi 7. United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Sindi, M. (2016). *Analisis Karakteristik Perusahaan Terhadap Tingkat Equity Risk Premium*. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Universitas Negeri Surabaya.
- Sumarsan, T. (2013). *Perpajakan Indonesia*. Vol.3. Jakarta: PT Indeks
- Sundjaja, R., Inge Barlian, Dharma Putra Sundjaja. (2013). *Manajemen Keuangan 1*. Edisi Delapan. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sundjaja, R. Inge Barlian, Dharma Putra Sundjaja. (2013). *Manajemen Keuangan 2*. Edisi Tujuh. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Titman, S. & Wessels, R. (1988). *The Determinants of Capital Structure Choice*. *Journal of Finance*, 43, 1-19.
- Van Horne, James C. & Wachowicz jr., John M. (2012). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Wareza, M. (2019). "Penjualan Drop 20%, Begini Bisnis Properti RI Menurut Fitch." <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190816140924-17-92530/penjualan-drop-20-begini-bisnis-properti-ri-menurut-fitch>
- Yang, C. H. & Chen, K.H. (2009). Are Small Firms Less Efficient? *Small Business Economics*, 32(4), 375-395.
- Huergo, E. & Jaumandreu, J. (2004) Firms' Age, Process Innovation and Productivity Growth, *International Journal of Industrial Organization*, 22, 541-559.