

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Pada tahun 2015, IHSG mengalami penurunan yang cukup besar yaitu 12,13 %. Direktur Utama BEI Tito Sulistio menyatakan bahwa laju IHSG BEI sepanjang Januari hingga Desember 2015 mengalami tren konsolidasi cenderung melemah karena adanya kenaikan suku bunga bank sentral Amerika Serikat yang membuat investor asing mengalihkan sebagian dananya keluar dari instrumen portofolio di Indonesia yang ditandai dengan nilai jual bersih dana investor asing di pasar modal domestik sebesar Rp22,58 triliun. Harga saham yang menurun menyebabkan perusahaan-perusahaan melakukan *stock repurchase*.

Penelitian ini menguji apakah *Free Cash Flow* (FCF), *Leverage*, dan *Earning Per Share* berpengaruh terhadap keputusan perusahaan melakukan *stock repurchase*. Kesimpulan dari hasil penelitian ini adalah :

1. Variabel *Free Cash Flow* (FCF) tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan *stock repurchase*. Penelitian ini sejalan dengan penelitian Suranta, Mediastuty, & Wijaya (2012) dan Yarram (2014) yang menyatakan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *stock repurchase*.
2. Variabel *Leverage* (*Debt to Total Equity*) tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan *stock repurchase*. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Lee, Hsieh, & Peng (2005)

yang menyatakan bahwa pembelian kembali saham *real estate investment trust* tidak dipengaruhi oleh *leverage*.

3. Variabel *Earning Per Share (EPS)* tidak memiliki pengaruh secara parsial terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan *stock repurchase*.
4. Variabel *Free Cash Flow, Leverage* dan *Earning Per Share* tidak memiliki pengaruh secara simultan terhadap keputusan perusahaan dalam melakukan *stock repurchase*.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada, penulis memberikan saran terkait dengan *stock repurchase* sebagai berikut :

1. Bagi investor

Investor diharapkan tidak melakukan *trading* hanya didasarkan atas *free cash flow, leverage* dan *earning per share* suatu perusahaan melainkan hal lain seperti analisis teknikal dan faktor-faktor lainnya.

2. Bagi penelitian selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan variabel-variabel lain di luar *free cash flow, leverage* dan *earning per share* yang mempengaruhi *stock repurchase*, menambah periode waktu penelitian lebih dari 2 tahun, menambahkan karakteristik laporan keuangan dengan mata uang Dollar sebagai sampel, dan *stock repurchase* di hitung menggunakan jumlah uang yang digunakan atau lembar saham bukan menggunakan dummy.