

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 KESIMPULAN**

Penelitian ini menguji pengaruh Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Aset dan Pendanaan Eksternal terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2023. Berdasarkan hasil analisi dan pembahasan yang telah dilakukan dalam bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Kebijakan Dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham . Hal ini bisa disebabkan oleh beberapa faktor, seperti investor yang melihat kebijakan dividen sebagai tanda bahwa perusahaan mungkin tidak memiliki peluang pertumbuhan yang lebih baik, sehingga lebih memilih untuk mendistribusikan keuntungan dari pada reinvestasi. Selain itu, kebijakan dividen yang tinggi bisa mempengaruhi arus kas perusahaan, yang bisa berdampak negatif pada nilai saham jangka panjang.
2. Kapitalisasi Aset tidak berpengaruh terhadap return saham. meskipun perusahaan mengalami peningkatan aset, hal tersebut tidak selalu tercermin dalam kinerja saham mereka. Ini bisa terjadi karena investor mungkin lebih fokus pada faktor-faktor lain yang dianggap lebih relevan dengan potensi keuntungan, seperti profitabilitas, manajemen perusahaan, atau kondisi pasar secara keseluruhan. Selain itu, pertumbuhan aset yang tidak disertai dengan peningkatan efisiensi operasional atau keuntungan yang lebih tinggi

dapat membuat investor ragu untuk menganggapnya sebagai sinyal positif bagi kinerja saham.

3. Pendanaan Eksternal berpengaruh positif terhadap return saham. Pendanaan eksternal berpengaruh positif terhadap return saham, yang berarti semakin besar pendanaan eksternal yang diperoleh perusahaan, semakin tinggi pula return sahamnya. Hal ini disebabkan oleh kemampuan perusahaan untuk menggunakan dana tersebut dalam ekspansi bisnis, meningkatkan kinerja operasional, dan menarik minat investor, sehingga harga saham mengalami kenaikan. Namun, mengandalkan sumber pendanaan eksternal seperti pinjaman atau penerbitan saham baru tidak selalu memberikan dampak signifikan terhadap kinerja saham. Investor mungkin tidak selalu melihat pendanaan eksternal sebagai faktor utama dalam keputusan investasi mereka. Selain itu, efektivitas pendanaan eksternal sangat bergantung pada bagaimana perusahaan mengelolanya. Jika tidak dioptimalkan dengan baik atau tidak menghasilkan peningkatan kinerja yang diharapkan, dampaknya terhadap return saham bisa menjadi minimal atau bahkan negatif. Oleh karena itu, perusahaan perlu memastikan bahwa penggunaan dana eksternal dilakukan secara efisien dan strategis agar benar-benar memberikan manfaat bagi pemegang saham dan meningkatkan nilai perusahaan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang disebutkan diatas,maka penelitian memberikan saran sebagai berikut:

1. Karena kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap harga saham maka kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan agar mempertimbangkan secara mendalam, bila memungkinkan perusahaan lebih memperbesar laba di tahan dalam perusahaan karena dapat meningkatkan permodalan perusahaan.
2. Karena kapitalisasi aset tidak berpengaruh terhadap return saham maka perusahaan dalam melakukan kapitalisasi aset perlu memperhitungkan secara detail aset - aset yang memang produktif bagi perusahaan.
3. Walaupun hasil penelitian ini memperlihatkan pendanaan eksternal berpengaruh positif terhadap harga saham tapi perlu juga mempertimbangkan kosekuensi penggunaan hutang yang lebih besar, yaitu adanya kewajiban bunga yang secara otomatis menjadi beban perusahaan.