

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara arus kas operasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, nilai buku dan ukuran perusahaan terhadap perubahan harga saham. Periode pengamatan pada penelitian ini selama tiga tahun yaitu dari tahun 2012 sampai 2014. Data yang digunakan pada penelitian ini ialah data sekunder yang diperoleh dari *website* BEI yaitu www.idx.co.id, dan www.duniainvestasi.com. Sampel penelitian diambil memakai *purposive sampling* yaitu terdapat 117 sampel penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Berdasarkan pada uraian hasil penelitian dan pembahasan mengenai variabel-variabel yang mempengaruhi perubahan harga saham di bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. PAKOit (Arus Kas Operasi) tidak berpengaruh terhadap PHSit (Perubahan Harga Saham) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012 & 2014. Dengan demikian hipotesis pertama penelitian yang menyatakan “Arus kas operasi berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur” tidak diterima atau H_1 ditolak. Artinya, arus kas operasi tidak dapat mempengaruhi minat para investor untuk membeli saham karena perusahaan tidak dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan

operasi perusahaan, membayar dividen, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar. Karena arus kas yang dimiliki perusahaan berfluktuasi atau tidak meningkat maka perusahaan perlu mengandalkan pembiayaan dari luar (penerbitan saham atau utangf kepada pihak eksternal), sehingga struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan akan berkurang, sehingga perusahaan tidak dapat mencapai tujuan para investor, tentu saja hal ini akan mengurangi nilai perusahaan dimata investor, dengan demikian investor akan menjual/melepaskan sahamnya atau tidak melakukan pembelian terhadap saham sebagai bagian dari investasi, dengan demikian arus kas aktivitas operasi dapat mengurangi permintaan atas saham sehingga harga saham akan menurun.

2. PAKPit (Arus Kas Pendanaan) tidak berpengaruh terhadap PHSit (Perubahan Harga Saham) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012 & 2014. Dengan demikian hipotesis kedua penelitian yang menyatakan “Arus kas pendanaan berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur” tidak diterima atau H_2 ditolak. Artinya, arus kas pendanaan tidak dapat mempengaruhi minat para investor untuk tertarik membeli saham perusahaan yang bersangkutan karena nilai arus kas pendanaan tidak signifikan atau tidak tepat untuk dijadikan bahan untuk dianalisis oleh investor sehingga mengurangi permintaan terhadap saham dan harga saham berada pada posisi tetap atau menurun.

3. PLAit (Laba Akuntansi) tidak berpengaruh terhadap PHSit (Perubahan Harga Saham) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012 & 2014. Dengan demikian hipotesis ketiga penelitian yang menyatakan “Laba akuntansi berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur” tidak diterima atau H_3 ditolak. Artinya, variabel laba akuntansi tidak dapat mempengaruhi minat para investor hal ini dikarenakan investor melihat laba akuntansi yang berfluktuasi atau tidak konsisten dalam menghasilkan laba untuk memenuhi imbalan kepada para investor seperti memberikan deviden atau return kepada investor, sehingga investor akan melihat laporan keuangan yang lain sebagai bahan untuk dianalisis dalam berinvestasi dan laporan laba akuntansi tidak dapat meningkatkan permintaan terhadap saham sehingga harga saham pada posisi yang tetap atau tidak terangkat naik.
4. NB (Nilai Buku) berpengaruh terhadap PHSit (Perubahan Harga Saham) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012 & 2014. Dengan demikian hipotesis keempat penelitian yang menyatakan “Nilai buku berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur” diterima atau H_4 diterima. Artinya, nilai buku dapat menjadi indikator untuk menentukan meningkatnya harga saham karena investor memperhatikan nilai buku sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Hal ini terjadi karena sifat dari laporan nilai buku tepat jika dipakai dalam melakukan analisis investasi karena

para analis sering menggunakan nilai buku sebagai nilai likuiditas, misalnya dalam memperkirakan batas bawah harga saham yang ditolerir, karena dasar nilai buku ini dianggap sebagai batas aman atau ukuran *safety plan* dalam berinvestasi, sehingga nilai buku diperhatikan investor dalam pengambilan keputusan investasi dan nilai buku dapat menjamin perusahaan dalam menjalankan aktivitas usahanya dimasa yang akan datang sehingga kepercayaan investor terhadap analisis nilai buku dapat mempengaruhi permintaan terhadap saham, sehingga dengan adanya permintaan terhadap saham maka harga saham akan terangkat naik.

5. UP (Ukuran Perusahaan) berpengaruh terhadap PHSit (Perubahan Harga Saham) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012 & 2014. Dengan demikian hipotesis kelima penelitian yang menyatakan “Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap perubahan harga saham pada perusahaan manufaktur” diterima atau H_5 diterima. Artinya, perusahaan yang berukuran besar akan memiliki lebih banyak aktiva dan arus kas sudah positif dan memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu relatif lama, sehingga perusahaan-perusahaan besar akan cenderung beroperasi pada tingkat yang maksimal, dengan demikian hal ini akan mempengaruhi minat para investor untuk membeli saham perusahaan dan akan meningkatkan harga saham.

5.2 **Keterbatasan penelitian**

Keterbatasan penelitian ini ialah pada awalnya penelitian ini menggunakan variabel dependen harga saham, kemudian diuji ulang untuk menentukan nilai perubahan dari harga saham itu sehingga mengalami sedikit kesulitan untuk mengalisa ulang hasil dan pembahasannya.

5.3 **Saran**

Saran yang dapat diberikan peneliti berdasarkan hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Diharapkan agar investor dapat mempertimbangkan variabel nilai buku dan ukuran perusahaan dalam melakukan investasinya dalam bentuk saham, karena dari variabel-variabel tersebut investor dapat mempunyai landasan yang kuat untuk memutuskan apakah melanjutkan investasi di suatu perusahaan atau tidak.

2. Bagi Perusahaan

Diharapkan agar perusahaan dapat menggunakan nilai buku dan ukuran perusahaan sebagai pertimbangan bagi perusahaan dalam menilai kinerja perusahaan sehingga dapat digunakan untuk mengambil keputusan dalam lingkup internal perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebaiknya memperpanjang periode pengamatan, mengingat investor lebih melihat melihat prediksi jangka panjang dibandingkan dengan jangka waktu relatif pendek.



DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F Dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji dan Fakhruddin. 2009. *Go Publik: Strategi Pendanaan dan Peningkatan Nilai Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Dwi Martani. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah : Berbasis PSAK*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hans Kartikahadi. 2012. *Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS*. Salemba Empat : Jakarta
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Teori Akuntansi*. Edisi Revisi. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harrid, Fitria. 2009. *Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham*. Skripsi. UNP.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2012. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Irianti, Tjiptowati Endang. 2008. *Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Dan Return Saham*. Tesis. Pasca Sarjana UNDIP.
- Ja'maan. 2008. *Pengaruh Kuliatas Akuntan terhadap Penyajian Laporan Keuangan*. Semarang.
- Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi. (ed II)*. Yogyakarta: BPF.
- Karimah, Nurul. 2014. *Pengaruh arus kas, ukuran perusahaan, laba akuntansi dan nilai buku terhadap harga saham di BEI*. Jurnal ilmiah akuntansi. Universitas wonosobo.

- Kiagus Andi. 2007. *Analisis Pengaruh Interaksi Laba Dengan Laporan Arus Kas Terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntansi Dan Keuangan. Vol. 12 No 1 Januari.
- Mackenzie, Bruce, Alland Lombard, dan Danie Coestsee. 2012. *IFRS for SMEs*. Jakarta : Indeks.
- Ng Eng Juan dan Ersu Tri wahyuni. 2012. *Panduan praktis standar akuntansi keuangan berbasis IFRS*. Jakarta Selatan : Salemba Empat.
- Ninna Daniati dan Suhairi. 2006. *Pengaruh Kadungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham*. Simposium Nasional Akuntansi IX (Padang).
- Oktavia, Vicky. 2008. *Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. Pasca Sarjana UNDIP.
- Okky Himawan Santoso dan Sri Rahayu. 2013. *Pengaruh Informasi Laba Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham*. Universitas Telkom.
- Rhamedia, Hartika. 2015. *Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham*. Skripsi. Universitas Negeri Padang.
- Rizal, Rahma. 2014. *Pengaruh Arus Kas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Vol 3 No 3.
- Rizky Ramadhano, Amries Rusli Tanjung dan Nur Azlina. 2011. *Pengaruh Komponen Arus Kas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok Lq 45 Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Riau.
- Rosalina. 2009. *Analisis Reaksi Pengumuman Saham Bonus Terhadap Return dan Abnormal Return di Bursa Efek Indonesia 2000-2012*, Ringkasan Skripsi, Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Brawijaya.
- Siahaan, 2009. *Artikel Nilai Buku Dan Penerapannya*

Soewardjono.2005. *Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFPE.

Solfida. 2006. *Pengaruh ukuran perusahaan,profitabilitas, leverage, dan tipe kepemilikan perusahaan terhadap luas Voluntary Disclosure*. Laporan Keuangan Tahunan. ISSN 2: 1858-2559.

Spence, M. 1973. Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87 (3), 355-374.

Syofian Siregar. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.

Subramanyam, KR, dkk. 2010. *Analisis laporan keuangan. Jilid satu dan dua*. Jakarta: salemba empat.

Sugiono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta

Triyono dan Jogiyanto Hartono. 2009. *Hubungan Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi dengan Harga dan Return Saham*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Vol 3 No 1 (Januari) : 54-68

Tagor. 2008. *Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, price earning ratio dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. Jurnal Ilmu Manajemen, 1(1), 183–196

Weston and Brigham. 2011. *Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham*. <http://www.idonbiu.com/2009/05/faktor-faktor-yang-mempengaruhi-harga.html>.

Widodo, Wahyu. 2003. *Pengaruh Informasi Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. Pasca Sarjana UNDIP.

www.duniainvestasi.com

www.idx.com

www.sahamok.com