

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan *size* perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari idx.co.id serta duniainvestasi.com. Sampel perusahaan sebanyak 60 pengamatan pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2015. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik serta analisis regresi berganda dengan menggunakan *software SPSS 21.0*. Hasil pengujian dan pembahasan sebelumnya dapat diringkas sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi nilai laba akuntansi, maka akan menimbulkan reaksi positif yaitu *return* saham meningkat karena perusahaan ditafsir mempunyai kinerja yang baik dan mampu memberikan *return* yang baik pula kepada para investor.
2. Hasil penelitian arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa jumlah arus

kas dari aktivitas operasi perusahaan sekarang tidak menjadi jaminan apakah perusahaan tersebut mampu menjalankan usahanya di masa mendatang. Perusahaan yang memiliki laba rendah dan dana tunai yang tidak cukup untuk membayar deviden pada pemegang saham serta membiayai operasional perusahaan. Oleh sebab itu, arus kas dari aktivitas operasi sudah tidak lagi memberikan isyarat positif bagi investor maupun kreditor berkenaan dengan kinerja perusahaan di masa mendatang yang pada akhirnya akan berdampak pada *return* saham.

3. Hasil penelitian arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa investor belum sepenuhnya percaya bahwa aliran kas yang berasal dari investasi seperti informasi tentang hasil penjualan dan pembelian aset tetap bukan merupakan aktivitas perusahaan secara terus menerus. Sebesar apapun arus kas yang terjadi dalam aktifitas investasi tidak dapat memprediksi kapan realisasi terjadinya keuntungan dalam aktifitas investasi tersebut. Ketidakpastian tersebut menyebabkan para investor ragu-ragu dalam menentukan *return* yang diharapkan.
4. Hasil penelitian arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan tidak menghimpun dana dari luar perusahaan untuk mengembangkan atau memperluas usaha. Perusahaan tidak menambahkan sumber pendanaan

perusahaan atau badan usaha seperti penerbitan saham baru ataupun obligasi yang dapat meningkatkan struktur modal perusahaan. Maka dari itu, informasi arus kas dalam aktifitas pendanaan dianggap tidak relevan oleh para investor untuk pengambilan keputusan investasi.

5. Hasil penelitian arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa Besarnya suatu asset suatu perusahaan bila tidak dikelola dengan baik oleh untuk kegiatan operasional perusahaan, maka tidak akan mendapatkan laba yang besar. Laba yang tidak maksimal akan mengakibatkan harga saham menurun dan akhirnya berdampak pada *return* saham yang didapat oleh investor tidak maksimal. Sehingga informasi *size* perusahaan dianggap tidak relevan oleh para investor untuk pengambilan keputusan investasi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi penelitian. Keterbatasan tersebut adalah :

1. Pada laporan keuangan tahunan ada beberapa perusahaan tidak mencantumkan harga penutupan saham. Sehingga peneliti harus mencarinya satu per satu pada *webside* lain selain www.idx.co.id.
2. Penelitian ini hanya menggunakan sector *food and beverage*, bukan pada sector yang lain yang lebih banyak.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Disarankan untuk menambah variabel yang lebih baru dan jika memungkinkan bisa menggunakan variabel yang belum pernah diteliti pada penelitian terdahulu, sehingga dapat memberikan hasil yang lebih bervariasi. Dan sebaiknya peneliti selanjutnya disarankan menggunakan objek penelitian yang lebih luas dan mempertimbangkan rentan waktu yang lebih lama sehingga dapat menghasilkan penelitian yang lebih akurat.

2. Bagi investor

Sebelum melakukan keputusan investasi, investor harus memperhatikan kinerja perusahaan selama menjalankan bisnisnya, agar investor mendapatkan *return* seperti yang diharapkan. Dengan demikian investor bisa menilai apakah kinerja perusahaan tersebut sedang mengalami penurunan atau mengalami kenaikan.

DAFTAR RUJUKAN

- Agung Sugiarto. (2011). *Analisa Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER dan PBV Ratio terhadap Return Saham*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 3(1), 8-14.
- Erik Setiyono. (2016). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(5), 1-17.
- Fahmi, Irham. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2002). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Harjito, Agus dan Martono. (2011). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama. Yogyakarta: EKONISIA.
- Imam Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2013). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Irham Fahmi. (2015). *Manajemen Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto, Hartono. (2012). *Teori Portofolio & Analisis Investasi*. Edisi 9. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- _____. (2015). *Metodologi penelitian bisnis “Salah Kaprah Dalam Pengalaman-Pengalaman”*. Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta.
- Jundan Adiwiratama. (2012). *Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas, dan Size Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)*. *JINAH (Jurnal Ilmiah dan Humanika)*, 2(1), 1-25.
- Meythi. (2002). *Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Dengan Persistensi Laba Sebagai Variabel Intervening*. Bandung: Universitas Kristen Maranatha.
- Pura, Rahman. (2013). *Pengantar Akuntansi 1: Pendekatan Siklus Akuntansi*. Makassar: PT Gelora Aksara Pratama.

- Samryn, L. M. (2015). *Pengantar Akuntansi*. Buku 2. Jakarta: PT Raja Grafiindo Persada.
- Samosir, Corry Jubelina. 2010. *Pengaruh Informasi Laba Akuntansi Dan Komponen Arus Kas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEI*. Skripsi Akuntansi. Universitas Sumatera Utara. Medan.
- Suryani Ginting. (2012). *Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 2(1), 39-48.
- Sugiono, Lisa Puspitasari dan Christiawan Y. Jogi. (2013). *Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas pada Industri Ritel yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2012*. *Business Accounting Review*, 1(2), 298-305.
- Sugiarto. (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Suharso, Puguh. (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Bisnis : Pendekatan Filosofi dan Praktis*. Indeks Jakarta.
- Sekaran, Uma. (2006). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Edisi 4. Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Sri Purwanti, Endang Masitoh & Yuli Comsatu. (2015). *Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di BEI*. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 16(2), 113-123.
- Umar Husein, (1997). *Metode Penelitian, Aplikasi dalam Pemasaran*. Jakarta.
- Widya Trisnawati. (2013). *Pengaruh Kas Operasi, Investasi dan Pendanaan serta Laba Bersih terhadap Return Saham*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 1(1), 77-92.