

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk melihat pengaruh perubahan Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Laba Akuntansi, *Size* Perusahaan dan *Leverage* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 383 sampel, namun setelah melakukan *purposive sampling* jumlah perusahaan menjadi 320 sampel supaya sesuai dengan penelitian ini selama periode 2014-2016. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapatkan dari laporan keuangan perusahaan di *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Teknik pengujian data menggunakan uji statistik regresi *linier* berganda serta uji F dan uji t.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, terdapat hasil analisis data penelitian dan sapat disimpulkan sebagai berikut ini :

1. Berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa model regresi Fit, sehingga dapat memprediksi *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014 sampai dengan tahun 2016.
2. Nilai hasil koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa variabel arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, *size*

perusahaan, dan *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham sebesar 14%.

3. Hasil pengujian hipotesis (Uji t) disimpulkan sebagai berikut :
 - a. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel Arus Kas Operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan mampu dalam menjalankan aktivitas operasi perusahaan, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar serta peningkatan arus kas operasi ini akan memberikan sinyal yang positif bagi investor. Sehingga akan menarik minat para investor dalam melakukan investasi kepada perusahaan dan akan meningkatkan permintaan terhadap saham, selain itu harga saham dan *return* saham akan mengalami peningkatan.
 - b. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel Arus Kas Investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang tidak dapat melakukan arus kas investasi dengan baik, tidak dapat memancing para investor maupun kreditor untuk melakukan transaksi di pasar modal. Oleh karena itu, laporan arus kas investasi dianggap tidak dapat menimbulkan perubahan-perubahan pada *return* saham.

- c. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variable Arus Kas Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan dapat membayar saham dan menerbitkan utang. Semakin tinggi arus kas pendanaan maka semakin tinggi kepercayaan investor terhadap perusahaan. Sehingga investor dapat menjadikan arus kas pendanaan sebagai tolak ukur untuk menilai perusahaan dan akan mempengaruhi keputusan investasi tersebut.
- d. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel Laba Akuntansi berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan tidak dapat mengelola penjualannya dengan baik, tetapi investor tetap menginvestasikan dananya ke perusahaan tersebut karena investor percaya bahwa perusahaan itu akan dapat mengelola perusahaan dengan baik lagi, sehingga akan dapat memberikan *return* saham dengan baik.
- e. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *Size* Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa *size* perusahaan memiliki aset yang besar maka semakin banyak modal yang ditanam, semakin banyak penjualan maka akan semakin banyak perputaran uang. Ukuran perusahaan yang besar akan menjadikan harga saham perusahaan

berada diposisi yang tinggi di dalam pasar modal. Sehingga para investor berminat untuk membeli saham perusahaan yang besar maka harga saham dan *return* saham akan meningkat.

- f. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa variabel *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Hal ini dapat disimpulkan bahwa utang perusahaan lebih besar dari modalnya yang membuat perusahaan tidak memberikan informasi yang baik tentang laporan keuangannya, sehingga investor ragu untuk menginvestasikannya.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Saat melakukan penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dalam penelitian ini, yaitu :

1. Data yang dibutuhkan dalam penelitian ini terdapat data yang tidak lengkap.
2. Hasil data yang diuji model regresi tidak berdistribusi normal.
3. Hasil uji adjusted R^2 hanya menunjukkan sebesar 14% persen yang menunjukkan pengaruh dari variabel independen yang digunakan sangat kecil, karena sebesar 86% persen dipengaruhi oleh faktor lain.

5.3 Saran

Peneliti sadar bahwa hasil penelitian yang telah disampaikan sebelumnya masih mengandung kekurangan dan keterbatasan sehingga peneliti menyampaikan saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya.

Adapun saran yang dapat peneliti sampaikan sebagai berikut:

1. Bagi industry manufaktur khususnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia diharapkan dapat lebih memperhatikan kelengkapan atau kerincian data mengenai laporan keuangannya.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel independen lainnya selain arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, laba akuntansi, size perusahaan, dan leverage misalnya kinerja perusahaan, profitabilitas, earning per share (EPS), Price to book value (PBV) dan lain-lain. Serta dapat menambahkan periode tahun penelitian sehingga data yang diperoleh mempunyai sebaran yang luas dan menjadi data yang bersifat homogen dan normal.

DAFTAR RUJUKAN

- Adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap return Saham (Studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI). *JINAH (Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika)*, Vol 2, No 1, Hal 1-25.
- Aminah, S., Askandar, N. S., & Junaidi, J. (2017). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 6(08).
- Andriana, S., & Halim, A. (2016). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(1).
- Ball, R., Gerakos, J., Linnainmaa, J. T., & Nikolaev, V. (2016). Accruals, cash flows, and operating profitability in the cross section of stock returns. *Journal of Financial Economics*, Vol 121, No 1, Hal 28-45.
- Dewi, B. S., Paramita, P. D., & Hartono, H. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi, Return On Assets, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share Dan Price Book Value Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Fitri, L. N., Supriyanto, A., & Andini, R. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi, Current Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Ghozali, Imam(2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Edisi 7. Semarang : Badan Penerbitan Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan S. (2015). Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Edisi Kesatu. Jakarta : Rajawali Pers. 306-307.
- <https://finance.detik.com/industri/3334375/melihat-perkembangan-industri-manufaktur-di-kuartal-iii-2016>
- Irham Fahmi. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Bandung: ALFABETA
- _____. (2015). Manajemen Investasi. Edisi 2. Jakarta : Salemba Empat.

- Jogiyanto Hartono. (2009). Analisis dan Desain". Yogyakarta. Andi OFFSET.
- _____. (2014). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kedelapan, Yogyakarta : FEB UGM.
- Kasmir. (2014). Analisa Laporan Keuangan, Bumi Aksara : Jakarta.
- Maroof, Z., Affandi, H., Ahmed, S., & Ahmad, B. (2017). Impact Of Leverage Or Debt Management On Stock Returns: Empirical Evidence From Fuel &Energy & Textile Sector Of Pakistan.
- Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, Vol 8, No 6, Hal 44.
- Miechael, Hit Doane and Robert F.H. (2013). Strategy Management : Competitiveness & Globalitation, Mc-Graw-Hill.
- Niresh, J.A., dan Velnampy, T. (2014). "Firm Size and Profitability : A Study of Listed Manufacturing Firm in Sri Lanka". *International Journal of Business and Management*, Vol 9, No4..
- Parwati, R. R. A., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 385-413.
- Pura, Rahman. (2013). Pengantar Akuntansi 1: Pendekatan Siklus Akuntansi. Makasar: PT Gelora Aksara Pratama
- Puspita, V., & Mencapai, S. S. S. S. U. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 12(2), 20-30.
- Putra, I., & Dana, I. (2014). Pengaruh Kondisi Ekonomi Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverages Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(11).
- Putriani, N. P., & Sukartha, I. M. (2014). Pengaruh Arus Kas Bebas Dan Laba Bersih Pada Return Saham Perusahaan LQ-45. *E-Jurnal Akuntansi*, 390-401.
- Rahmasari, R. (2014). Pengaruh Arus Kas; Operasi, Investasi, Pendanaan Serta Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei. *Kompartemen*, 12(2).

- Rosiana, R., Retnowati, W., & Hendro, H. (2014). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Pasar, Firm Size, Tingkat Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). *Esensi: Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 4(1).
- Subramanyam, KR, dkk. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Jilid satu dan dua. Jakarta : salemba empat
- Scott, William R. (2012). Financial Accounting Theory. Sixth Edition Canada: Pearson Prentice Hall.
- Sugiyono. (2012). Memahami Penelitian Kualitatif. Bandung : ALFABETA.
- Suriani Ginting. Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, Laba Akuntansi terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol. 1 No 2, Oktober 2011*. STIE Mikroskill.
- Swardjono. (2013). Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan. Yogyakarta : BPFY-Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus. Portofolio dan Investasi. Teori dan Aplikasi. UGM. Yogyakarta. Edisi Pertama.
- Trisnawati, I. (2009). Pengaruh Economic Value Added, Arus Kas Operasi, Residual Income, Earnings, Operating Leverage dan Market Value Added terhadap Return Saham. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, Vol 11, No 1, Hal 65-78.
- Utari, Dewi., dkk. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi Revisi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Walter T. Harrison Jr, Charles T. Horngren, C. William Thomas, Themin Suwardy (2013), Akuntansi Keuangan, Jilid 2 Edisi 8, Terjemahan, Penerbit Erlangga 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

www.idx.co.id

www.sahamok.com

Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol 14, No 2, Hal 81-90.

Yuliantari W, N. N. A., & Sujana, I. K. (2014). Pengaruh Financial Ratio, Firm Size, Dan Cash Flow Operating Terhadap Return Share Perusahaan F&B. *E-Jurnal Akuntansi*, 7(3), 547-558

