

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan serta laba akuntansi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor *property, real estate & building construction* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 117 data. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini kemungkinan disebabkan karena perusahaan kekurangan dana untuk membiayai kegiatan operasional seperti dalam hal melunasi kewajibannya dan membayarkan deviden yang nantinya akan mengurangi minat investor terhadap perusahaan tersebut.
2. Arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Tidak berpengaruhnya arus kas investai diduga karena arus kas investasi bukan merupakan informasi yang cukup relevan bagi investor yang dapat digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi

3. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Para investor diduga tidak melihat pelaporan transaksi-transaksi yang merubah ekuitas dan hutang jangka panjang sebagai informasi yang dapat digunakan untuk pengambilan keputusan investasinya, sehingga investor beranggapan bahwa arus kas pendanaan sudah tidak lagi memiliki kandungan informasi yang dibutuhkan investor.
4. Laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini diduga karena investor berfikir bahwa perusahaan yang mempunyai laba tinggi, belum tentu akan memberikan *return* saham yang tinggi juga nantinya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan diantaranya adalah :

1. Model regresi dalam penelitian ini tidak fit, yang artinya variabel arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi secara simultan tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel *return* saham.
2. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini sangat rendah yaitu sebesar 0,003. Hal ini berarti hanya 0,3% variasi *return* saham dapat dijelaskan oleh variasi dari keempat variabel independen yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba akuntansi. Sisanya sebesar $(100\% - 0,3\% = 99,7\%)$ dijelaskan oleh sebab-sebab lain di luar model.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan di atas, maka saran yang dapat diberikan adalah :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel baru yang nantinya hasilnya mungkin dapat berpengaruh terhadap *return* saham, misalnya menambahkan variabel tingkat inflasi, suku bunga dan lain sebagainya.
2. Jumlah tahun pengamatan dapat diperpanjang, sehingga nantinya jumlah sampel yang didapatkan lebih banyak dan diharapkan mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik.
3. Dalam memprediksi return saham sebaiknya investor juga memperhatikan faktor luar lainnya yang dapat memengaruhi harga saham perusahaan sehingga nantinya berpengaruh terhadap *return* saham, seperti kondisi ekonomi baik makro maupun mikro, politik, dan analisis rasio keuangan.

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar manajemen Keuangan*. Edisi kesebelas. Jakarta: PT.Salemba Empat.
- CNBC (Jakarta). 30 Desember 2019.
- Darmayanti, N. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45 Di Bei Tahun 2013-2017). *J-Macc*, 1(2), 139–152.
- Dasuki, T. M. S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Firm Size, Dan Momentum Terhadap Retrun Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ 45 Periode 2014–2018 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Sistem Informasi (JAKSI)*, 1(1), 81–100.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2013). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: PT.Salemba Empat.
- IDX. (2019). *Laporan Statistik*.
- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasiram, M. (2010). *Metodologi penelitian kuantitatif dan kualitatif*.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi kesepuluh. Jakarta: PT.Rajagrafindo Persada.
- Kompas (Jakarta). 29 Januari 2018.
- Kontan (Jakarta). 18 November 2019.
- Liputan 6 (Jakarta) 19 Juni 2019.
- Maulana, J. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konstruksi Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Logistic and Accounting Development Journal*, 1(2), 108–116.
- Mazloom, A., Azarberahman, A., & Azarberahman, J. (2013). The Association between Various Earnings and Cash Flow Measures of Firm Performance and Stock Returns: some Iranian evidence. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 3(1), 24.
- Novi, mifta khairin, Ask, noor shodic, & Sudaryanti, D. (2020). Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Jurnal Riset Akuntansi*, 09(08), 29–42.

- Pujiati, D., Ahmar, N., Diptyana, P., Murni, N. S. I. M., & Effendi, M. B. (2018). *Modul Statistika 2*. STIE Perbanas Surabaya.
- Purwanti, S., Masitoh, E., & Chomsatu, Y. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 16(1).
- Putra, Y., & Widyaningsih, M. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, dan Dividend Yield Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 4(2), 108–120.
- Rachmawati, R. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham. *AKTIVA Jurnal Akuntansi Dan Investasi*, 1(2), 140–157.
- Santoso, S. (2010). *Panduan Lengkap Menguasai Statistik dengan SPSS 17*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia.
- Setyawan, B. (2020). Pengaruh Arus Kas Koperasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Emiten Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Equilibrium : Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 9(1), 45–48.
- Subramanyam, R. K., & Wild, J. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT.Salemba Empat.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Suwardjono. (2010). *Teori Akuntansi: Pengungkapan dan Sarana Interpretatif*. Edisi ketiga. Yogyakarta: BPFE.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Tumbel, G. A., Tinangon, J., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1), 173–183.
- Yuliarti, A., & Diyani, L. A. (2018). The Effect of Firm Size, Financial Ratios and Cash Flow On Stock Return. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 229–243.