

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu menguji pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan serta total arus kas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019 dengan jumlah 537 sampel. Dalam penelitian teknik analisis data yang digunakan adalah analisis statistic deskriptif dan uji asumsi klasik. Berdasarkan hasil pengujian dengan bantuan SPSS, dan analisis data oleh peneliti, dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Arus kas operasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini terjadi adanya kemungkinan investor tidak menggunakan informasi arus kas operasi dalam pengambilan keputusan karena tidak adanya jaminan jika arus kas operasi tinggi maka perusahaan mampu melunasi pinjaman serta membayar dividen.
2. Arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini karena kegiatan investasi tidak dilakukan secara rutin sehingga tidak mempengaruhi peningkatan pendapatan dan laba perusahaan serta tidak adanya kepastian waktu terjadinya realisasi atas keuntungan investasi perusahaan bagi investor.
3. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini karena tingginya arus kas pendanaan memiliki makna

lain bagi investor, dimana hal itu menandakan perusahaan belum diolah dengan baik sehingga risiko yang ditanggung oleh investor juga besar.

4. Total arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini karena dalam total arus kas terbagi menjadi tiga bagian yaitu arus kas operasi, arus kas investasi serta arus kas pendanaan dimana ketiga bagian tersebut memiliki pengaruh yang berbeda dan dapat mengkaburkan informasi yang dibutuhkan investor.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan sebagai berikut :

1. Masih terdapat harga saham yang sama dikarenakan suspend pada beberapa perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menjadi sampel penelitian ini.
2. Variabel independent dalam penelitian ini tidak mampu menjelaskan variabel dependen dimana ada variabel lain diluar penelitian ini yang dapat menjelaskan variabel dependen.
3. Pada penelitian ini ada 113 data *outlier* yang dilakukan enam kali *outlier* untuk penormalan data. Upaya *outlier* dalam menormalkan data mempengaruhi hasil penelitian. Hasil penelitian menjadi tidak maksimal dan tidak sesuai dengan harapan peneliti.

5.3 Saran

Untuk memaksimalkan hasil penelitian selanjutnya, terdapat saran dari peneliti sebagai berikut :

1. Dalam penelitian selanjutnya disarankan peneliti tidak menggunakan perusahaan yang memiliki harga saham yang sama (suspend) agar hasil penelitian maksimal dan sesuai harapan.
2. Dalam penelitian selanjutnya disarankan peneliti mencari variabel independent lain diluar penelitian ini untuk mendapatkan hasil yang lebih maksimal serta mendapatkan hasil variabel independent yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Dalam penelitian selanjutnya disarankan peneliti menggunakan populasi yang lebih besar serta menggunakan sector perusahaan lain dan tidak hanya satu sector saja agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.

Dari saran di atas diharapkan hasil penelitian lebih maksimal dan sesuai harapan peneliti dan dapat bermanfaat untuk pengambilan keputusan investor, bahan evaluasi kekurangan perusahaan, pengetahuan dan referensi serta dapat memberikan bukti empiris mengenai faktor yang mempengaruhi *return* saham perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika Vol.2 No. 1*.
- Ana, N. R. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Serta Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar DI BEI Tahun 2012-2014). *Jurnal Spread Vol. 6, No. 2, 65-76*.
- Anif Sarifudin, S. M. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan Dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi No.43/Th.XXIII/April 2016, 1-12*.
- Ardhia Prameswari Regita Cahyani, C. L. (2019). The Effect of Financial Performance On Stock Return In Mining Sector Companies Listed On IDX . *The Indonesian Accounting Review, Vol.9, No.1, January-June, 99-107*.
- Arief Sugiono, A. (2012). Pengaruh Antara Laba Bersih, Total Arus Kas, ROE, PER dan EPS Terhadap Return Saham (Studi Empiris terhadap 22 perusahaan consumer goods yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia 2007-2010). *Jurnal Akuntansi Bisnis Vol. 5, No. 1, 23-47*.
- Atika Yuliarti, L. A. (2018). The Effect of Firm Size, Financial Ratios and Cash Flow On Stock Return. *The Indonesian Accounting Review Vo. 8, No. 2, 229-243*.
- Azilia Yocelyn, 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, November, 81-90*.
- Bala, S. A. (2017). The Relationship between Cash Flows and Stock Returns : An Empirical Study of Financial Investment Banks on the Khartoum Stock of Exchange. *Applied Finance and Accounting, Vol. 3, No. 2 August*.
- Dini Kafanila, S. L. (2018). Pengaruh Arus Kas dan Earning Per Share Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Cendikia Akuntansi Vol. 6, No. 1, Januari*.
- Diyah Pujiati, N. A. (2018). *Modul Statistika 2 Gasal 2018*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.

- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif : Beberapa Konsep Dasar Untuk Penulisan Skripsi & Analisis Data Dengan SPSS*. Deepublish.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ginting, S. (2012). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil Vol. 2, No. 1, April*, 39-48.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kontan.co.id. (2019, Desember Minggu). *Ini Penyebab Anjloknya Kinerja Indeks Sektor Manufaktur Sejak Awal Tahun*. Retrieved from Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/ini-penyebab-anjloknya-kinerja-indeks-sektor-manufaktur-sejak-awal-tahun>
- Linda A. Razak, R. S. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Total Arus Kas, dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akun Nabelo : Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif Vol. 1, No. 1, Juli*, 33-45.
- Mia Kasmiati, P. W. (2019). The Effect of Earning Information, Cash Flow Components, and Financing Decision on Stock Return : Empirical Evidence on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*, Vo.22, No.2, August - November, 157-166.
- Rihfenti Ernayani, C. P. (2018). Perubahan Arus Kas dan Pengaruhnya terhadap Return Saham. *Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan*, Vo.2 No. 1.
- Rochmat Aldy Purnomo, S. M. (2016). *Analisis Statistik Ekonomi dan Bisnis Dengan SPSS*. CV. WADE GROUP bekerjasama dengan UNMUH Ponorogo Press.
- Scott, W. R. (2012). *Financial Accounting Theory International Fifth Edition*. New Jersey : Prentice Hall Inc.
- Siska Andriana, A. H. (2016). 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 Unikama Vol. 4, No. 1*, 1-12.
- Slamet Riyanto, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan, Dan Eksperimen*. Deepublish.
- Sopini, P. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis Vol. 7 No.1, Mei*, 69-79.
- Sri Handini, E. D. (2020). *Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka.

- Sri Purwanti, E. M. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Pajak Vol. 16 No. 01, Juli*, 113-123.
- Suwardjono. (2005). *Teori Akuntansi : Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Unaradjan, D. D. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Penerbit Unika Atma Jaya.
- Warren, C. S. (2017). *Pengantar Akuntansi 1 Adaptasi Indonesia EDISI 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wibisono, D. (2013). *Riset Bisnis*. Gramedia Pustaka Utama.
- Widowati, E. (2013). Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Terhadap Return Saham Syariah yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2007-2008. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi Vo.8, No. 2*, 137-148.
- Yogie Rahmanda, M. W. (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 DAN KEUANGAN*, 4 (2), 1047-1058.

