

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi pengaruh laba akuntansi, ukuran perusahaan, arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan arus kas investasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek Indonesia pada periode tahun 2018-2020. Dalam penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode *purposive sampling* dengan sampel sejumlah 90 sampel. Setelah dilakukan *outlier* data, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 60 sampel akhir. Kemudian, untuk metode pengumpulan data yang digunakan dalam mengumpulkan data sekunder ialah menggunakan metode dokumentasi yaitu dilakukan dengan cara mempelajari dan membaca dan melihat buku, data, dan jurnal-jurnal. Pengujian data yang dilakukan dalam penelitian ini menggunakan alat uji SPSS versi 25 dengan menggunakan analisis data berupa analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, uji regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Berdasarkan uraian dan pembahasan pada bab sebelumnya maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji F menunjukkan bahwa model regresi pada penelitian ini adalah fit (baik) dan secara simultan signifikansi menjadi penjelas terhadap variabel dependen dengan nilai sig. $0,00 < 0,05$ yang berarti H_0 ditolak, dan

2. nilai F hitung $>$ F tabel yaitu $6,712 > 2,38$. Maka dapat disimpulkan bahwa laba akuntansi, ukuran perusahaan, arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan arus kas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Berdasarkan hasil uji t dapat disimpulkan sebagai berikut:
 - a. Hipotesis satu (H_1) dengan tingkat signifikansi $0.004 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima atau koefisien regresi signifikan, hal ini menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap *return* saham.
 - b. Hipotesis kedua (H_2) dengan tingkat signifikansi $0.034 < 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak atau koefisien regresi signifikan, hal ini menjelaskan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham.
 - c. Hipotesis ketiga (H_3) dengan signifikansi $0.804 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau koefisien regresi tidak signifikan, hal ini menjelaskan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
 - d. Hipotesis keempat (H_4) dengan signifikansi $0.076 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau koefisien regresi tidak signifikan, dengan kata lain arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *harga* saham.
 - e. Hipotesis keempat (H_5) dengan signifikansi $0.074 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima atau koefisien regresi tidak signifikan, dengan kata lain arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap *return*

saham.

5.2 Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman sebagai sampel penelitian dengan sampel akhir berjumlah 60 yang diperoleh setelah *outlier data* sebanyak 3 (tiga) kali untuk menghilangkan data ekstrem saat uji normalitas, serta waktu pengamatan penelitian yang singkat yaitu selama tiga tahun yang dimulai dari tahun 2018-2020.
2. Terjadi heteroskedastisitas pada variabel independen arus kas operasi.
3. Terdapat beberapa informasi yang tidak tersaji pada laporan keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia sehingga ada beberapa data yang harus dikeluarkan dari sampel penelitian.
4. Data yang bernilai 0 pada tabulasi data tidak dimasukkan dalam sampel penelitian.
5. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini sebesar 0.326. Hal ini berarti hanya 33% variasi return saham dapat dijelaskan oleh variasi dari kelima variabel independen yaitu laba akuntansi, ukuran perusahaan, arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan arus kas investasi. Sisanya sebesar $(100\% - 33\% = 67\%)$ dijelaskan oleh sebab-sebab lain di luar model.

5.3 Saran

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

1. Jumlah tahun pengamatan dapat diperpanjang, sehingga nantinya jumlah sampel yang didapatkan lebih banyak dan diharapkan mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik.
2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan lebih banyak sampel atau variabel independen agar hasil penelitian yang diperoleh lebih beragam. Peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat memahami serta mendalami faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi *tax avoidance* selain keempat variabel independen yang telah digunakan pada penelitian ini.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memahami dan mendalami apa saja faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham selain kelima variabel yang digunakan dalam penelitian ini.
4. Para investor sebaiknya memperhatikan faktor luar lainnya yang dapat mempengaruhi harga saham sehingga nantinya berpengaruh terhadap *return* saham, seperti kondisi ekonomi baik makro maupun mikro, politik, dan analisis rasio keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, J. (2012). Pengaruh Informasi Laba, Arus Kas Dan Size Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 2(1), 1–25.
- Arum, D. N. J., & Anie. (2012). *Statistik Deskriptif & Regresi Linier Berganda Dengan SPSS*.
- Astria, T. (2011). Analisa Pengaruh Audit Tenure , Struktur Corporate Governance , Dan Ukuran KAP Terhadap Integritas. *Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Fachrudin, K. A., & Ihsan, M. F. (2021). The Effect Of Financial Distress Probability, Firm Size And Liquidity On Stock Return Of Energy Users Companies In Indonesia. *International Journal Of Energy Economics And Policy*, 11(3), 296–300. <https://doi.org/10.32479/ijeep.10677>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, B., & Effendi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2019. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 5(1), 1–11.
- Haris, M. A., & Sunyoto, Y. (2018). Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi*, 44, 125–135.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Ke-11*.
- Jensen, C. M., & Meckling, H. W. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Jurnal Of Financial Economics*, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Jogiyanto. (2013). *Teori Fortofolio Dan Analisis Investasi Edisi Ketiga*. BPFE.
- Lailatus, S., & Kadarusman. (2014). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Kelompok LQ 45 Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(2), 15–30.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1. <https://doi.org/10.32400/Gc.16.1.32435.2021>
- Pahmi, S. (2018). Pengaruh Laba, Arus Kas, Dan Komponen Arus Kas, Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI).

Media Bina Ilmiah, 12(09), 409–420.

- Purwanti, S., W, E. M., & Chomsatu, Y. (2015). Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Listing Di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 16(01), 113–123.
- Putra, D. S. T., & Muid, D. (2007). Analisis Pengaruh Independensi, Mekanisme Corporate Governance, Dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi*, 1(1), 1–11.
- Rahmanda 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 Dan Keuangan*, 4(2), 1047–1058. <https://doi.org/10.17509/Jrak.V4i2.4039>
- Rokhanah, W., Ekonomi, F., Studi, P., Satya, U., & Indonesia, N. (2018). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). 3, 35–54.
- Suharsimi, A. (1997). *Prosedur Penelitian Dengan Suatu Pendekatan Praktek*.
- Supriyono R. A. (2018). *Akuntansi Keprilakuan*. Gadjadara University Press.
- Tumbel, Gilbert Ayub, Tinangon, J., & Walandouw, Stanley Kho. (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 EMBA*, 5(1), 173–183.
- Ulum, I. (2016). *Intellectual Capital: Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*.
- Vitarini, T., & Siswanto, E. (2017). Sinyal Yang Ditimbulkan Oleh Informasi Arus Kas, Laba Dan Nilai Tambah Pasar Dalam Mendongkrak Harga Saham Perusahaan Consumer Goods Di Indonesia. *EKOBIS – Ekonomi Bisnis*, 22(1), 27–34.
- Wahidmurni. (2017). *Pemaparan Metode Penelitian Kuantitatif*. 1–14.
- Widati, L. W., & Wigati, R. (2011). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Luas Pengungkapan. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 18(2), 137–153. <https://unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe3/article/view/2096>
- Widiyanto, J. (2010). *SPSS For Windows Untuk Analisis Data Statistik Dan Penelitian*. BP-FKIP UMS.
- Wiranti, M. E., Hudi, M., Bakti, S., Profit, N., Profit, N., & Size, C. (2021). *Impact Of Cash Flow Components , Net Income And Company Size On Stock Return*. 5(1), 17–23.

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

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), 226. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1313>

