

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas aktivitas operasi, arus kas aktivitas investasi, arus kas aktivitas pendanaan dan laba akuntansi terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, baik secara simultan maupun parsial. Berdasarkan hasil penelitian, hasil analisa dan pembahasan yang telah dikemukakan maka dapat diambil simpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian secara parsial arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan aktivitas operasi adalah aktivitas penghasilan utama pendapatan perusahaan (*principal revenue activities*) dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan pendanaan, umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih, dan merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasi perusahaan dapat menghasilkan kas yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan pada sumber pendanaan dari luar.
2. Hasil pengujian secara parsial arus kas investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia. Hal ini disebabkan pengembalian investasi lebih kecil daripada yang diharapkan sehingga kerugian tersebut menyebabkan return saham turun yang artinya semakin besar aktivitas investasi akan semakin tinggi return yang diharapkan pemodal.

3. Hasil pengujian secara parsial arus kas pendanaan tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini disebabkan variabel arus kas dari aktivitas pendanaan tidak dapat dijadikan indikator dalam memprediksi harga saham. Tidak adanya pengaruh yang signifikan ini mengindikasikan bahwa besar kecilnya nilai arus kas pendanaan perusahaan tidak berpengaruh pada peningkatan nilai return.
4. Hasil pengujian secara parsial arus kas pendanaan berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa dengan semakin meningkatnya laba akuntansi maka akan meningkatkan harga saham perusahaan, karena laba perusahaan yang semakin meningkat akan meningkatkan nilai perusahaan dan kekayaan pemegang saham dalam bentuk naiknya harga saham. Jika laba akuntansi perusahaan menunjukkan peningkatan dari waktu ke waktu maka investor akan tertarik untuk menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan dengan demikian harga dan return saham akan semakin meningkat pula.
5. Hasil pengujian secara simultan komponen arus kas: arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan dan laba akuntansi tidak berpengaruh

signifikan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2. Saran dan Keterbatasan

Adapun saran yang dapat ditemukan setelah melakukan analisis penelitian atas hasil penelitian yang telah dilakukan yaitu bagi para investor yang menggunakan *return of equity*, rasio pembayaran deviden, laba perusahaan, *lverage*, agar tidak terjadi kesalahan dalam mengambil keputusan investasi.

Dalam penelitian ini masih terdapat banyak keterbatasan dan kekurangan antara lain:

1. Dalam penelitian selanjutnya diharapkan memperpanjang waktu pengamatan sehingga estimasi parameter regresi akan lebih tepat.
2. Jenis perusahaan yang dijadikan sampel yaitu semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Melebihi dari sampel yang digunakan oleh peneliti, melebihi 72 sampel.
3. Dalam penelitian selanjutnya, hendaknya mempertimbangkan variabel lain di luar variabel yang telah di uji, seperti *return of equity*, laba perusahaan, rasio pembayaran deviden, *lverage* dan masih banyak lainnya.