

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh dari beberapa variabel yang memengaruhi terjadinya *return* saham perusahaan saat akan melakukan investasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010, dengan sampel penelitian sebanyak 93 perusahaan. Ada empat variabel yang diduga memengaruhi *return* saham, yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba bersih setelah pajak

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, hal ini dibuktikan dengan nilai arus kas operasi bernilai positif sebesar 0,005. Hasil statistik uji t untuk variabel arus kas operasi diperoleh nilai signifikan sebesar 0,031 lebih kecil dari toleransi kesalahan  $\alpha = 0,05$  sehingga  $H_{a1}$  diterima. Pengaruh positif arus kas operasi terhadap *return* saham menunjukkan bahwa setiap satu satuan variabel arus kas operasi (X1) akan mengakibatkan terjadinya kenaikan variabel *return* saham (Y) sebesar 0,005 satuan. Hal ini berarti arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur periode 2008-2010 di Bursa Efek Indonesia.

2. Arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, hal ini dibuktikan dengan nilai arus kas operasi bernilai positif sebesar 0,007. Hasil statistik uji t untuk variabel arus kas investasi diperoleh nilai signifikan sebesar 0,005 lebih kecil dari toleransi kesalahan  $\alpha = 0,05$  sehingga  $H_{a2}$  diterima. Pengaruh positif arus kas investasi terhadap *return* saham menunjukkan bahwa setiap satu satuan variabel arus kas investasi ( $X_2$ ) akan mengakibatkan terjadinya kenaikan variabel *return* saham ( $Y$ ) sebesar 0,007 satuan. Hal ini berarti arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur periode 2008-2010 di Bursa Efek Indonesia.
3. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham. hal ini dibuktikan dengan koefisien = 0,004 pada tingkat signifikansi 0,117 lebih besar dari toleransi kesalahan  $\alpha = 0,05$ . Ketiadaan pengaruh tersebut karena investor tidak melihat atau belum menggunakan arus kas pendanaan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasinya dan investor beranggapan bahwa arus kas pendanaan yang tinggi kurang dianggap baik dalam kinerja perusahaan. Aktivitas pendanaan berupa kegiatan untuk mendapatkan sumber-sumber dana atau melakukan pinjaman jangka panjang. Jika perusahaan mempunyai hutang yang tinggi maka tingkat risiko investasi juga semakin tinggi sehingga perusahaan tidak akan memberikan keuntungan atau *return* yang baik. Aktivitas lainnya yaitu penerbitan utang yang dianggap sebagai sinyal positif karena perusahaan

akan menerima kas atas penerbitan utang tersebut dan kas yang diperoleh digunakan sebagai sumber pendanaan untuk mensejahterakan para pemegang saham, tetapi kemungkinan tidak signifikannya adalah investor memahami bahwa sumber pendanaan yang diperoleh digunakan untuk melunasi utang jangka panjang bukan digunakan untuk menjalankan bisnis dan mensejahterakan para pemegang saham. Hal ini dibuktikan oleh banyak perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan, besarnya pinjaman jangka panjang yang dilakukan, sehingga ada anggapan bahwa perusahaan menjalankan aktivitas pendanaannya untuk melunasi utang jangka panjangnya sedangkan investor menganggap adanya sinyal positif atas penerbitan utang dalam aktivitas pendanaan perusahaan. Artinya bahwa  $H_{a3}$  ditolak, hal tersebut dapat dilihat dari hasil uji statistik t untuk variabel arus kas pendanaan diperoleh nilai positif sebesar 0,004 dan nilai signifikansi sebesar 0,117 lebih besar dari toleransi kesalahan = 0,05 menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Hipotesis yang ditolak tersebut berarti bahwa arus kas pendanaan tidak dapat digunakan untuk memprediksi kemungkinan perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2010 dalam memengaruhi *return* saham.

4. Laba bersih setelah pajak mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan, hal ini dibuktikan dengan nilai laba bersih setelah pajak bernilai positif sebesar 0,006 dan nilai signifikansi sebesar 0,015 lebih kecil dari toleransi kesalahan = 0,05 sehingga  $H_{a4}$

diterima. Pengaruh positif laba bersih setelah pajak terhadap *return* saham menunjukkan bahwa setiap satu satuan variabel laba bersih setelah pajak (X4) akan mengakibatkan terjadinya kenaikan variabel *return* saham (Y) sebesar 0,006 satuan. Hal ini berarti laba bersih setelah pajak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur periode 2008-2010 di Bursa Efek Indonesia.

#### **A. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan, diantaranya:

1. Keterbatasan dalam mengambil variabel yang digunakan dalam penelitian yaitu hanya menguji empat faktor yang memengaruhi *return* saham perusahaan yaitu arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan laba bersih yang diproksi dengan laba bersih setelah pajak.
2. Perusahaan yang dijadikan sampel penelitian hanya mendasar pada perusahaan manufaktur selama periode 2008-2010 di Bursa Efek Indonesia, karena keterbatasan tersebut maka penelitian ini hanya terdapat 93 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel penelitian.
3. Besarnya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen diperoleh hanya sebesar 17,5%.

## B. Saran

Berdasarkan keterbatasan dalam penelitian ini, maka saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

### 1. Bagi Investor

Hendaknya investor mempertimbangkan arus kas operasi, arus kas investasi dan laba bersih dalam pengambilan keputusan investasinya.

### 2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan hendaknya menerbitkan laporan keuangan berupa laporan laba rugi dan laporan arus kas serta pengumuman *closing price* secara lengkap sehingga dapat membantu investor dalam melakukan keputusan investasi.

### 3. Penelitian Selanjutnya

Sebaiknya dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham selain komponen arus kas dan laba bersih setelah pajak. Seperti total arus kas, suku bunga, laba kotor, EPS (*Earnings Per Share*) dan lain-lain serta menambah sektor perusahaan tidak hanya pada perusahaan manufaktur dan menambah periode penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Faisal. (2004). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Malang: UMM Press.
- Amilin dan Darwanto. (2006). “Analisis Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham.” *Jurnal Etikonomi*. Vol.5. No.1. Hlm.47-57.
- Anis Rachma Utari. (2006). “Kandungan Informasi Laba dan Arus Kas Guna Pengambilan Keputusan Investasi.” *Jurnal Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*. Vol.5. No. 1.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- Dwi Retno Wahyuningsih. (2007). “Hubungan Praktik Manajemen Laba dengan Reaksi Pasar atas Pengumuman Informasi Laba Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”. *Tesis*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Fakhrudin, M., dan Hadianto, M.S. (2001). *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*, Buku 1. Jakarta: PT Gramedia.
- Ferry dan Erni Eka Wati. (2004). “Pengaruh Informasi Laba Aliran Kas dan Komponen Aliran Kas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia.” Denpasar: *Simposium Nasional Akuntansi VII*.
- Gozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Empat. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar dan Sumarno Zain. (2007). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.

- Hanafi, Mamduh M. (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFEE.
- Harahap, Sofyan Syafari. (2002). *Teori Akuntansi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hardian Hariono Sinaga dan Sugeng Pamudji. (2007) . “Analisis Pengaruh Total Arus Kas, Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Terhadap Return Saham.” *Jurnal Ekonomi*.
- Husnan, Suad. (2001). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2004). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2007). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedua, Penerbit BPFEE-UGM, Yogyakarta.
- Keni. (2008). “Pengaruh Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta”. *Jurnal Akuntansi*. Thn XII. No.2. Hlm.155-166.
- Latumaerissa, Julius R. (2011). *Bank dan Lembaga Keuangan Lain*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sekaran, Uma. (2006). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

- Simamora, H. (2000). *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Jilid II. Cetakan Pertama. Jakarta: Salemba Empat.
- Supangat, Andi. (2008). *Statistika dalam Kajian Deskriptif, Inferensi, dan Nonparametrik*. Edisi Pertama. Jakarta : Kencana.
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE.
- Tjiptowati Endang Iriani. (2008). “Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Komponen Arus Kas, dan Laba Akuntansi Terhadap Harga dan Return Saham”. *Ringkasan Tesis*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Wibisono, Yusuf. (2005). *Metode Statistika*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Gadjah Mada University Press.
- Widarjono, Agus. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Ketiga. Yogyakarta : Ekonisia.
- Wild, John J., Subramanyam, K. R., Halsey, Robert F. (2005). *Analisis Laporan Keuangan*. Buku Dua Edisi 8. Jakarta: Salemba Empat.
- \_\_\_\_\_.(1991). *Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Departemen Pendidikan dan Kebudayaan.
- \_\_\_\_\_.(2012). *Standard Akuntansi Keuangan*. [online]. (<http://www.ortax.org/ortax/?mod=panduan&page=show&id=57&q=&hlm>). Diakses Kamis, 09 Februari 2010).