

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh perubahan informasi arus kas terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian ini yang dilakukan pada 20 perusahaan indeks LQ45 yang menjadi sampel penelitian, maka peneliti mengambil kesimpulan sesuai dengan identifikasi masalah sebagai berikut :

1. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa :
 - a. Variabel arus kas operasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di bursa efek Indonesia periode 2010 – 2012. Karena arus kas dari aktivitas operasi merupakan indikator yang menentukan apakah dari operasinya perusahaan dapat menghasilkan kas yang dapat digunakan untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar. Sehingga arus kas operasi dapat menjadi sinyal bagi investor mengenai kondisi perusahaan.
 - b. Variabel arus kas investasi berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di bursa efek Indonesia periode 2010 – 2012. Karena arus kas investasi merupakan arus kas yang mencerminkan penerimaan dan pengeluaran kas sehubungan dengan sumber daya yang bertujuan untuk menghasilkan pendapatan arus kas masa depan dan melibatkan asset jangka panjang.

Hal ini mengindikasikan bahwa arus kas dari aktivitas investasi merupakan informasi yang relevan bagi investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Kemungkinan investor melihat bahwa aliran kas yang berasal dari investasi seperti perolehan asset tetap, hasil penjualan asset tetap, hasil penjualan asset jangka panjang lainnya, penerimaan deviden dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan,

c. Variabel arus kas pendanaan tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di bursa efek Indonesia periode 2010 – 2012. Karena kemungkinan informasi yang terkandung dalam arus kas pendanaan belum sepenuhnya digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan dalam pasar modal. Sehingga para investor tidak melihat pertumbuhan arus kas pendanaan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi.

2. Hasil pengujian secara simultan variabel arus kas operasi, investasi dan pendanaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di bursa efek Indonesia periode 2010 - 2012. Hal ini berarti investor menggunakan informasi dari laporan keuangan serta *annual report* sebagai dasar pengambilan keputusan dan untuk meminimalisasi resiko investasinya. Karena dalam laporan keuangan dapat diperoleh informasi mengenai posisi keuangan perusahaan, aliran kas, laba dan informasi lainnya yang terkait dengan faktor yang mempengaruhi harga saham, sehingga investor bisa memprediksi nilai *expected return* sahamnya.

5.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan, maka peneliti mengajukan beberapa saran, diantaranya :

1. Bagi para investor sebaiknya tidak menggunakan informasi dari ketiga laporan arus kas saja dalam menilai *return* saham , perhatikan semua aspek teknikal maupun fundamental yang dapat mempengaruhi saham. Selain aspek tersebut, hal lain perlu juga diperhatikan seperti *news* dan rumor. *News* adalah semua berita yang beredar di tengah masyarakat yang menyangkut berbagai hal seperti masalah ekonomi (suku bunga, kurs valuta asing), kondisi sosial serta keamanan. Sedangkan rumor adalah berita-berita yang belum tentu benar tetapi kadang juga mengandung *news* dari berbagai media massa. Dengan adanya *news* dan rumor maka investor dapat memprediksi keadaan di dalam suatu negara dan mempertimbangkan pengambilan keputusan untuk berinvestasi, dimana hal ini akan berdampak terhadap pergerakan harga saham.
2. Penelitian berikutnya diharapkan menambah variabel independen selain informasi arus kas yang meliputi ketiga aktivitas arus kas diantaranya arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas pendanaan terhadap *return* saham.
3. Penelitian berikutnya dapat dilakukan pada sektor lain dan menambah periode penelitian yang lebih panjang sehingga diharapkan akan mendapat hasil yang lebih akurat.
4. Penelitian berikutnya diharapkan menambah tahun penelitian agar informasi yang didapatkan lebih baik.