

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan analisis yang penulis lakukan pada bab sebelumnya mengenai *capital adequacy ratio*, laba akuntansi, arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap return saham, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut :

- a. *Capital adequacy ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa meskipun terjadi naik turunnya angka *capital adequacy ratio* suatu bank, asalkan masih memenuhi ketentuan Bank Indonesia yaitu 8%, maka tidak mempengaruhi investor dalam menempatkan portofolio sahamnya. Hal tersebut menyebabkan investor menjadi kurang memperhatikan *capital adequacy ratio* dalam berinvestasi, sehingga *capital adequacy ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham
- b. Laba akuntansi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa laba akuntansi tidak memberikan gambaran kepada investor dalam menentukan keputusan investasinya. Peneliti berpendapat bahwa kelemahan laba akuntansi yang tidak dapat menunjukkan laba yang belum direalisasi, membuat investor

tidak dapat mengambil keputusan investasi hanya dengan melihat angka laba perusahaan tersebut. Laba akuntansi yang tinggi belum tentu menggambarkan kemampuan likuiditas perusahaan atau menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memberikan *return* kepada para investor.

- c. Arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa investor merespon terhadap pertumbuhan arus kas operasi perusahaan. Arus kas merupakan indikator utama untuk menentukan apakah operasi entitas dapat menghasilkan arus kas yang cukup untuk membayar dividen yang diharapkan investor, dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.
- d. Arus kas investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi arus kas dari aktivitas investasi maka menunjukkan bahwa perusahaan akan mampu meningkatkan penghasilan di masa yang akan datang. Adanya peningkatan penghasilan ini akan menarik investor untuk membeli sahamnya di bursa, sehingga harga saham akan meningkat dan *return* saham pada akhirnya akan mengalami peningkatan juga.
- e. Arus kas pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil penelitian yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa

adanya aktivitas-aktivitas yang meningkatkan sumber pendanaan perusahaan seperti penerbitan obligasi maupun emisi saham baru mampu meningkatkan struktur modal perusahaan. Adanya aktivitas-aktivitas yang dilakukan perusahaan tersebut memberikan signal positif bagi investor untuk menginvestasikan uangnya, sehingga *return* saham perusahaan akan terangkat naik.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari sepenuhnya, bahwa masih banyak keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

- a. Penelitian ini hanya menggunakan sampel pada perusahaan perbankan, sehingga hasil tidak dapat digeneralisasikan untuk perusahaan-perusahaan pada sektor yang lain dan tidak mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan. Selain itu, periode penelitian relatif pendek, yaitu 3 tahun (2013-2015).
- b. *Return* saham yang digunakan dalam penelitian ini hanya menggunakan perhitungan harga saham penutupan (*closing price*) pada akhir tahun, tidak menggunakan rata-rata *return* saham harian.
- c. Pemilihan cara pengukuran variabel mungkin kurang tepat dalam penelitian ini sehingga memungkinkan hasil penelitian kurang maksimal. Besarnya pengaruh variabel bebas terhadap terikat yang diperoleh hanya sebesar 41,3%.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan penelitian, adapun saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Perlu menambahkan jenis perusahaan tidak hanya perusahaan sektor perbankan saja, akan tetapi menggunakan sektor lainnya di Bursa Efek Indonesia.
- b. Diharapkan peneliti selanjutnya agar dapat memperluas pemilihan variabel lain agar diperoleh gambaran mengenai faktor lain yang turut mempengaruhi *return* saham.
- c. Perlu mempertimbangkan untuk menambah periode penelitian sehingga hasilnya akan lebih representatif dan komprehensif dari penelitian yang dilakukan.
- d. Diharapkan menggunakan alat analisis yang berbeda dengan penelitian sebelumnya.