

BAB V

SIMPULAN DAN IMPLIKASI

A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan, dan *free cash flow* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2020-2021, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Artinya tinggi rendahnya arus kas operasi tidak berpengaruh pada keputusan investor untuk melakukan investasi dengan membeli saham perusahaan yang akan berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Arus kas investasi berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Hal ini berarti semakin tinggi arus kas investasi akan meningkatkan *return* saham.
3. Arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Artinya, kenaikan atau penurunan arus kas pendanaan tidak berpengaruh terhadap keputusan investor untuk berinvestasi dengan membeli saham yang akan mempengaruhi *return* saham.
4. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2021. Hal ini berarti tinggi rendahnya *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap

keputusan investor dalam berinvestasi yang akan mempengaruhi *return* saham. Investor tidak menggunakan informasi dari *free cash flow* sebagai dasar pertimbangan dalam melakukan investasi pada perusahaan.

B. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Berdasarkan hasil penelitian ini, hanya satu variabel independen yaitu arus kas investasi yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham, tiga variabel independen lainnya (arus kas operasi, arus kas pendanaan, dan *free cash flow*) tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, sehingga dapat mempertimbangkan untuk menambah variabel lain sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Hasil penelitian yang menyatakan arus kas investasi memiliki pengaruh terhadap *return* saham sesuai dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa apabila kegiatan investasi yang dilakukan perusahaan semakin baik hasilnya maka hal tersebut merupakan sinyal positif bagi para investor yang akan menarik minat investor untuk bertransaksi di pasar modal dengan membeli saham, yang akan mengakibatkan naiknya harga saham sehingga *return* saham juga akan meningkat. Arus kas investasi positif dapat menunjukkan perusahaan memiliki kinerja investasi yang baik karena dapat memperoleh hasil dari investasinya.

2. Implikasi Praktis

a. Bagi Investor

Dengan hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan sehingga investor dapat mengambil keputusan yang tepat agar memperoleh *return* saham yang maksimal.

b. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan diharapkan dapat lebih memperhatikan arus kas investasinya dengan memaksimalkan kas perusahaan untuk mengekspansi cakupan bisnis perusahaan,, serta meningkatkan kinerja perusahaan sehingga dapat menarik para investor untuk menanamkan modalnya.

C. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Periode penelitian relatif pendek hanya 2 tahun yaitu dari periode 2020-2021, sehingga data penelitian mungkin kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka lebih panjang.
2. Penelitian ini menggunakan 4 variabel independen yang hanya mempengaruhi *return* saham sebesar 9,4%. Sisanya sebesar 90,6% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

D. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan, maka terdapat saran-saran untuk penelitian selanjutnya diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambahkan tahun pengamatan agar hasil penelitian dapat lebih mencerminkan kondisi perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambah variabel lain yang belum diteliti, yang dapat berpengaruh terhadap *return* saham, seperti rasio keuangan (*Return on asset, net profit margin, debt to equity ratio, current ratio*, dan lainnya).

