BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan tentang pengaruh arus kas operasi dan likuiditas terhadap *return* saham pada lima perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. Dari lima Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2003-2008 Total terbesar arus kas bersih yaitu pada PT Surya TOTO Tbk dan Total arus kas terendah ada pada perusahaan PT Inti keramik Industri Tbk.
2. Likuiditas dari lima perusahaan manufaktur yang diteliti dapat disimpulkan nilai likuiditas tertinggi dengan *current* ratio pada periode 2003 sampai 2008 yaitu pada PT. Asahima Flat Glass Tbk. Sedangkan nilai likuiditas terendah yaitu pada PT. Arwana Citra Mulia Tbk.
3. *Return* saham dari lima perusahaan Manufaktut yang diteliti dapat disimpulkan nilai *return* tertinggi periode 2003 sampai 2008 yaitu pada PT. Mulia Industrindo Tbk. Sedangkan nilai *return* saham terendah yaitu pada PT. Asahimas Flat Glass Tbk.
4. Arus kas operasi dan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada lima perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia memiliki pengaruh yang lebih besar dibandingkan dengan faktor-faktor lain yang tidak diamati dan merupakan pengaruh faktor lain diluar kedua variabel bebas (arus kas operasi dan likuiditas)**,** seperti faktor internal perusahaan yaitu kualitas dan reputasi manajemennya, struktur permodalannya, struktur hutang perusahaan dan sebagainya. Faktor kedua adalah menyangkut faktor eksternal seperti pengaruh kebijakan moneter dan fiscal, yang paling dominan adalah faktor dari dalam perusahaan yaitu menyangkut kebijakan perusahaan pada saat melempar harga saham ke pasar. Jika harga sahamnya terlalu tinggi maka, minat investor untuk membeli saham akan berkurang dan sebaliknya, sehingga harga saham tersebut akan berpengaruh pada *return* saham.

5. Hubungan antara Arus Kas Operasi memiliki pengaruh Positive signifikan dengan Return saham, hal ini menunjukkan ketika arus kas operasi Perusahaan Manufaktur mencapai nilai yang tinggi, investor akan merespon positif dan dapat mengestimasi harga saham tersebut berdasarkan informasi arus kas operasi yang dipublikasikan untuk menentukan keputusan menjual atau membeli saham dan menghasilkan *return* saham.
6. Hubungan likuiditas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham pada lima perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Kemudian besar pengaruh likuiditas terhadap return saham perusahaan ketika arus kas operasi perusahaan ini disebabkan investor kurang meperhatikan manajemen kas, piutang, dan persediaan perusahaan sebelum mengambil keputusan berinvestasi di pasar modal, dan kemungkinan pengaruh

lingkungan ekternal justru lebih dominan sebagai dasar pengambilan keputusan sendiri pengaruh pasar tersebut datang dari kondisi pasar uang, seperti naiknya tingkat suku bunga baik dalam negeri maupun luar negeri, isu devaluasi, sehingga mengakibatkan tekanan terhadap nilai jual saham, yang notabene tidak ada kaitannya dengan kinerja perusahaan.

7. Hubungan Arus Kas Operasi dengan Likuiditas Sangat Rendah. Perusahaan tidak akan mengalami kesulitas likuiditas jika aliran kasnya slalu sesuai dengan estimasinya.

5.2 Saran.

Berdasarkan kesimpulan di atas yang menunjukkan bahwa arus kas operasi memiliki pengaruh yang signifikan dan Likuiditas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham, maka saran yang peneliti sampaikan adalah sebagai berikut:

1. Untuk meningkatkan *return* saham maka, likuiditas perusahaan perlu ditingkatkan lagi dengan memperhatikan kembali simpanan deposit nasabah yang menyebabkan kekurangan alat likuid.

2. Sebaiknya perusahaan lebih meningkatkan likuiditas kinerja perusahaan dalam mengelola keuangan, agar *return* yang diterima oleh investor lebih besar lagi nilainya, dan investor akan mempercayai dan menarik minat untuk berinvestasi pada perusahaan, dengan melihat arus kas operasi yang dimiliki hendaknya digunakan untuk investasi yang memberikan keuntungan yang lebih besar.