

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan hipotesis yang telah dan melalui beberapa tahap tentang pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi dan arus kas operasi terhadap return saham pada perusahaan sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dapat menarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Arus Kas Operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan nilai  $t$  (tabel) 2.026 dan  $t$  (hitung) 2.184, berarti  $t(\text{hitung}) > t(\text{tabel})$  dimana  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak serta tingkat signifikansi 0,049 yang berarti Hipotesis diterima.
2. Arus Kas Investasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan nilai  $t$  (tabel) 2.026 dan  $t$  (hitung) 2.109, berarti  $t(\text{hitung}) > t(\text{tabel})$  dimana  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak serta tingkat signifikansi 0,001 yang berarti Hipotesis diterima.
3. Arus Kas Pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan nilai  $t$  (tabel)

2.026 dan  $t(\text{hitung})$  2.184, berarti  $t(\text{hitung}) > t(\text{tabel})$  dimana  $H_a$  diterima dan  $H_0$  ditolak serta tingkat signifikansi 0,036 yang berarti Hipotesis diterima.

## **5.2 Implikasi Teortitis**

Menurut Diana dan Kusuma (2014) Laporan arus kas terdiri dari arus kas dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan. Aktivitas operasi adalah aktivitas penghasil utama pendapatan dan aktivitas lainnya yang bukan aktivitas investasi dan pendanaan umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih. Arus kas dari aktivitas operasi dapat menghasilkan yang cukup untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi perusahaan, membayar deviden dan melakukan investasi baru.

Arus kas investasi adalah adalah aktivitas yang menyangkut perolehan atau pelepasan aktiva jangka panjang dan investasi lain yang tidak termasuk dalam setara kas, mencakup aktivitas meminjamkan uang dan mengumpulkan piutang, memperoleh atau menjual investasi dan aktiva jangka panjang. Arus kas pendanaan adalah aktivitas yang mengakibatkan perubahan dalam jumlah serta, komposisi ekuitas dan pinjaman perusahaan. Arus kas pendanaan berguna untuk memprediksi klain terhadap arus kas masa depan oleh para pemasok modal perusahaan.

Hasil penelitian ini membuktikan bahwa arus kas operasi, investasi dan pendanaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan pulp dan kertas periode 2016-2019. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Saepul Pahmi (2018) dan Dompas Laoh (2014)

### **5.3 Implikasi Terapan**

Berdasarkan pada hasil penelitian maka saran yang dapat diberikan peneliti yaitu :

1. Bagi manajemen perusahaan diharapkan dapat meningkatkan laba dari aktivitas operasi, investasi dan pendanaan agar dapat meningkatkan kepercayaan bagi investor
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat meningkatkan penelitian ini dengan menggunakan subjek penelitian yang lebih luas, dan peneliti juga diharapkan melakukan pengujian terhadap variabel lain yang mempengaruhi return saham.
3. Bagi perusahaan sektor pulp dan kertas diharapkan dapat meningkatkan kinerja perusahaan dan memperhatikan variabel arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan.