

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis arus kas operasi, investasi, dan pendanaan pada PT. INDF, PT. MYOR, PT. ICBP, dan PT. ROTI dari 20 sampel, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Arus Kas Operasi

Pola arus kas gabungan menunjukkan bahwa perusahaan subsektor barang konsumsi berada dalam kondisi finansial yang kuat. Arus kas operasi terus meningkat, mencerminkan kinerja inti yang sehat. Arus kas investasi yang negatif menunjukkan ekspansi aset, sedangkan arus kas pendanaan yang berubah menjadi negatif menandakan penurunan ketergantungan pada pendanaan eksternal. Secara keseluruhan, ketiga pola tersebut menggambarkan strategi pertumbuhan yang stabil dan berkelanjutan.

2. Arus Kas Investasi

Arus kas investasi perusahaan menunjukkan kenaikan stabil pada 2021–2024 dan berbalik negatif pada 2025 akibat lonjakan investasi besar. Pola ini mencerminkan strategi ekspansi jangka panjang sesuai teori Investment Opportunity Set, namun nilai negatif pada 2025 tetap perlu dinilai apakah benar mendukung pertumbuhan atau berpotensi menimbulkan risiko over-investment.

3. Arus Kas Pendanaan

Secara keseluruhan, perubahan arus kas pendanaan yang menjadi negatif di tahun 2025 menunjukkan bahwa perusahaan mulai mengurangi ketergantungan pada utang dan lebih memilih membiayai operasionalnya dengan kemampuan internal.

Langkah ini sejalan dengan teori dan temuan riset terbaru yang menegaskan bahwa penurunan pendanaan eksternal sering kali menandakan kondisi keuangan yang makin sehat dan lebih terkendali.

5.2 Implikasi Teoritis

1. Penguatan Teori Laporan Arus Kas

Temuan menunjukkan arus kas operasi PT. INDF, PT. MYOR, PT. ICBP, dan PT. ROTI merupakan indikator utama stabilitas keuangan, mendukung teori bahwa arus kas operasi lebih mencerminkan kemampuan perusahaan dibanding laba akuntansi.

2. Konfirmasi Teori Pertumbuhan Perusahaan

Arus kas investasi negatif mengonfirmasi teori bahwa perusahaan yang sedang berkembang akan melakukan pengeluaran aset produktif untuk ekspansi jangka panjang.

3. Pengembangan Teori Struktur Modal

Perbedaan arus kas pendanaan antar perusahaan mendukung teori struktur modal, di mana perusahaan memilih kombinasi pendanaan berdasarkan biaya modal dan strategi pertumbuhan.

4. Arus Kas Sebagai Sinyal Kinerja Masa Depan

Konsistensi arus kas operasi positif memberikan sinyal stabilitas dan prospek perusahaan, sejalan dengan teori signaling.

5.3 Saran

1. Bagi Perusahaan

- Keempat perusahaan sebaiknya terus meningkatkan efisiensi operasional agar arus kas operasi tetap stabil dan positif.

- Kelola arus kas pendanaan secara seimbang, menyesuaikan antara utang dan modal internal untuk menjaga struktur modal yang sehat.

2. Bagi Investor

- Arus kas operasi PT. INDF, PT. MYOR, PT. ICBP, dan PT. ROTI dapat dijadikan indikator kesehatan keuangan sebelum mengambil keputusan investasi.
- Arus kas investasi memberi gambaran strategi pertumbuhan jangka panjang perusahaan.
- Arus kas pendanaan perlu diperhatikan untuk memahami kebijakan dividen, utang, dan potensi pengembalian modal.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- Perlu meneliti lebih banyak perusahaan di sub sektor industri barang konsumsi untuk generalisasi hasil.
- Tambahkan variabel profitabilitas, leverage, dan nilai perusahaan agar hubungan dengan arus kas lebih jelas.