

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menganalisis pengaruh fleksibilitas keuangan dan profitabilitas perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2019. Dari hasil penelitian, dapat disimpulkan beberapa hal, di antaranya:

1. Fleksibilitas keuangan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Fleksibilitas keuangan dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan arus kas operasi perusahaan. Arus kas operasi perusahaan dapat menggambarkan kemampuan mengambil tindakan secara efektif dalam mengatur jumlah dan waktu arus kas yang digunakan sehingga perusahaan dapat merespon terhadap kebutuhan dan kesempatan yang mendadak atau tidak terduga. Namun, investor juga memperhatikan sumber arus kas operasi yang dimiliki perusahaan.
2. Profitabilitas perusahaan yang diukur dengan *return on equity* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan karena subsektor *food and beverages* termasuk subsektor industri yang cukup stabil, sehingga investor tidak terlalu memperhatikan profitabilitas perusahaan. Selain itu, nilai *return on equity* juga tidak semata-mata menunjukkan efektivitas perusahaan dalam memperoleh laba dari modal yang diinvestasikan investor.
3. Fleksibilitas keuangan dan profitabilitas perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hal ini berarti dalam mengambil keputusan berinvestasi, investor memperhatikan kedua faktor tersebut. Informasi profitabilitas dengan sistem akrual yang diikuti dengan informasi fleksibilitas keuangan dari arus kas operasi menjadi informasi penting bagi investor dan calon investor untuk melihat kondisi dan prospek perusahaan. Oleh karena itu, tingginya tingkat profitabilitas yang diikuti dengan arus kas operasi yang baik sebagai ukuran fleksibilitas keuangan mampu memberikan *return* yang tinggi bagi investor.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan terkait pengaruh fleksibilitas keuangan dan profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017 – 2019 memiliki beberapa keterbatasan, di antaranya:

1. Pengujian terkait faktor yang mempengaruhi *return* saham dalam penelitian ini hanya menggunakan dua faktor, yaitu fleksibilitas keuangan dan profitabilitas.
2. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada subsektor *food and beverages* dengan jumlah populasi 31 perusahaan dan jumlah sampel sebanyak 16 perusahaan.
3. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini terbatas selama 3 tahun, yaitu tahun 2017 – 2019.

## 5.3. Saran

Berikut adalah beberapa saran yang dapat diberikan terkait hasil penelitian ini:

1. Bagi investor dan calon investor

Dalam menanamkan modalnya, investor dan calon investor sebaiknya melakukan analisis yang mendalam terhadap laporan keuangan perusahaan. Selain itu, investor dan calon investor juga sebaiknya mencari informasi lain di luar informasi keuangan perusahaan, misalnya membaca laporan tahunan perusahaan atau berita-berita terkait perusahaan. Karena tidak semua informasi yang tertera dalam laporan keuangan dapat langsung digunakan.

2. Bagi perusahaan

Perusahaan subsektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebaiknya berhati-hati dalam mengelola arus kas operasi perusahaan. Karena terdapat perbedaan sudut pandang terkait arus kas operasi antara sudut pandang perusahaan dan sudut pandang investor. Misalnya ketika perusahaan tidak membayar utang dagangnya kepada pemasok, perusahaan menganggap arus kas operasinya menjadi tinggi, tetapi investor menilai hal tersebut akan meningkatkan risiko perusahaan. Selain itu, informasi arus kas juga dapat menjadi informasi yang

berguna bagi investor bersamaan dengan informasi profitabilitas perusahaan. Pengelolaan arus kas yang baik akan meningkatkan fleksibilitas keuangan perusahaan. Sehingga fleksibilitas keuangan yang baik disertai dengan profitabilitas perusahaan yang baik dapat meningkatkan ketertarikan investor untuk berinvestasi di perusahaannya.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian serupa dapat menggunakan periode waktu yang lebih panjang serta menambahkan jumlah variabel independen yang digunakan untuk memperkirakan *return* saham perusahaan agar dapat diketahui faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *return* saham. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan populasi lain seperti menggunakan indeks yang terdapat di Bursa Efek Indonesia atau menggunakan sektor dan subsektor perusahaan tertentu.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah. (2016). "Pengaruh Earning dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Manajemen Ide dan Informasi*, 3(1), 118-135.
- Agustin, I. T. dan Taswan. (2017). "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Struktur Modal, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 24(2), 136-149.
- Alipour, M., Mohammadi, M. F. S., Derakhshan, H., (2015), "Determinants of capital structure: an empirical study of firms in Iran". *International Journal of Law and Management*, Vol. 57(1), 53-83.
- Andani, J. N. (2012). Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Aryaningsih, Y. N., Fathomi, A., Harini, C. (2018). "Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Good (*Food and Beverages*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016". *Journal of Management*, 4(4), 1-16.
- Asrianti & Rahim, S. (2015). "Pengaruh Laba dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi Aktual*, 3(1), 22-38.
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (2019, April). "Siaran Pers Realisasi Investasi PMA PMDN Triwulan I Tahun 2019". <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/siaran-pers/readmore/2219401/36401>. Diakses pada tanggal 6 November 2020.
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (2019, Juli). "Realisasi Investasi Triwulan II Tahun 2019 Tembus Angka Dua Ratus Triliun Rupiah". [https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file\\_siaran\\_pers/Siaran\\_Pers\\_TW\\_II\\_2019\\_IND.pdf](https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file_siaran_pers/Siaran_Pers_TW_II_2019_IND.pdf). Diakses pada tanggal 6 November 2020.
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (2019, Oktober). "Investasi Indonesia Kembali Menggeliat pada Triwulan III Tahun 2019". <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/siaran-pers/readmore/2365801/39701>. Diakses pada tanggal 6 November 2020.
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (2020, Januari). " Lampau Target, Realisasi Investasi Tahun 2019 Tembus 800 Triliun!".

[https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file\\_siaran\\_pers/Narasi\\_Bahasa\\_Indonesia\\_TW\\_IV\\_2019.pdf](https://www.bkpm.go.id/images/uploads/file_siaran_pers/Narasi_Bahasa_Indonesia_TW_IV_2019.pdf). Diakses pada tanggal 6 November 2020.

- Basuki. 2017. "Pengaruh Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Pada Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012)". *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 1 (2).
- Bancel, F. and Mittoo, U.R. (2011). "Financial flexibility and the impact of the global financial crisis: Evidence from France", *International Journal of Managerial Finance*, Vol. 7(2), 179-216.
- Dewan Standar Akuntansi Keuangan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Egam, G.E.Y., Ilat, V., dan Pangerapan, S. (2012). "Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015". *Jurnal EMBA*, 5(1), 105-114.
- Ernayani, Prihandoyo, & Abdianur (2018). "Perubahan Arus Kas dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham". *Jurnal Sosial dan Humaniora Pendidikan*, 2(1), 1-10.
- Ferliana, N. & Agustina, L. (2018). "Profitability Moderates the Effect of Company Growth, Business Risk, Company Size, and Managerial Ownership on Capital Structure". *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 207-214.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. (2012). "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Arus Kas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 1(2), 39-48.
- Kementerian Perindustrian. (2019, Februari). "Industri Makanan dan Minuman Jadi Sektor Kampiun". <https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiun>. Diakses tanggal 6 November 2020.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., Warfield, T. D. (2018). *Intermediate Accounting: IFRS Edition*. John Wiley & Sons, Inc.
- Kontan. (2020, Februari). "Sepanjang 2019, Sektor Industri Unggulan Tumbuh Melesat". <https://pressrelease.kontan.co.id/release/sepanjang-2019-sektor-industri-unggulan-tumbuh-melesat>. Diakses tanggal 7 November 2020.

- Kusuma, G. I., Suhadak, & Arifin, Z. (2013). "Analisis Pengaruh Profitabilitas (*Profitability*) dan Tingkat Pertumbuhan (*Growth*) terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Real Estate and Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2011)". *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(2), 1-15.
- Kusuma, R. N. (2018). "Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)". *MAKSI Jurnal Ilmiah Manajemen & AKuntansi*, 5(2), 164-176.
- Malinggato, S. C., Taroreh, R. N., Rumokoy, F. S. (2018). "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Dan Return on Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI (Periode 2014-2016)". *Jurnal EMBA*, 6(4), 3913-3922.
- Mangeta, S. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N. (2019). "Analisis Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), dan Return on Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Properti di BEI (Periode 2013-2017)". *Jurnal EMBA*, 7(3), 3768-3777.
- Mariani, Ni Luh Lina, dkk. 2016. "Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham". *e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen*, (4), 1 – 10.
- Mawardi & Aryanti. (2016). "Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII)". *I-Finance*, 2(2), 54-71.
- Murti, A. P., Achsani, N. A., & Andati, T. 2016. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Fleksibilitas Keuangan (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (Periode 2008-2012))". *Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM)*, 14(3), 499-514.
- Prasetyaningrum, M. (2014). "Profitabilitas dan Return Saham: Peran Moderasi Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 17(1), 111-134.
- Rachmawati, Ria. 2016. "Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham". *AKTIVA: Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 1 (2), 140 – 157.
- Rahmani, N. A. (2020). "Pengaruh Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Gross Profit Margin (GPM) Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Periode Tahun 2014-2018". *Human Falah: Jurnal Ekonomi & Bisnis Islam*, 7(1), 103-116.

- Rahmayuni, S. (2017). "Peranan Laporan Keuangan dalam Menunjang Peningkatan Pendapatan pada UKM". *Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan*, 1(1), 93-99.
- Ramadhan, K. D. & Syarfan, L. O. (2016). Analisis Laporan Keuangan dalam Mengukur Kinerja Perusahaan pada PT. Ricky Kurniawan Kertapersada (Makin Group) Jambi. *Jurnal Valuta*, 2(2), 190-207.
- Relita, Y. A. (2017). "Pengaruh Harga Saham Perusahaan terhadap Transaksi Jual Beli Saham di Pasar Modal Indonesia". *Jurnal PROFIT Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, 4(2), 134-144.
- Republika. (2020, Juni). "Kemenperin Kaji Usulan dari Industri Makanan dan Minuman". <https://republika.co.id/berita/qbcano380/kemenperin-kaji-usulan-dari-industri-makanan-dan-minuman>. Diakses tanggal 7 November 2020.
- Satria, R. (2017). "Analisis Laporan Keuangan untuk Melihat Kinerja Perusahaan pada PT. Darma Henwa Tbk". *Jurnal Sekuritas (Ekonomi, Keuangan, dan Investasi)*, 1(2), 89-102.
- Sanjaya, S. & Rizky, M. F. (2018). "Analisis Profitabilitas dalam Menilai Kinerja Keuangan pada PT. Taspen (Persero) Medan". *Kitabah: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Syariah*, 2(2), 277-293.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach 7th Edition*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Soesetio, Y., Anam, M. K. (2011). "Pengaruh Rasio Arus Kas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Kelompok *Basic Industry and Chemicals* (Tahun 2008-2009)". *Jurnal Modernisasi*, 7(1), 24-39.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tumbel, G. A., Tinangon, J., Walandouw, S. K. (2017). "Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal EMBA*, 5(1), 173-183.
- Tumonggor, M., Murni, S., Rate, P. V. (2017). "Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio dan Growth Terhadap Return

Saham pada Cosmetics and Household Industry yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016". *Jurnal EMBA*, 5(2), 2203-2210.

Wibowo, D. B. (2017). "Pengaruh Tangibility, Profitability, Liquidity, Firm Size, dan Non-Debt Taxshield terhadap Capital Structure pada Sektor Pertanian". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 129-135.

Wijaya, C. F., & Djajadikerta, H. (2017). "Pengaruh Risiko Sistematis, Leverage, dan Likuiditas terhadap Return Saham LQ45 yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmu Manajemen Ultima Management*, 9 (2), 33-48.