

## BAB V

### KESIMPULAN, IMPLIKASI, DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh secara parsial antara arus kas dari kegiatan operasi, arus kas dari kegiatan investasi, arus kas dari kegiatan pendanaan dan laba bersih terhadap volume perdagangan saham. Penelitian dilakukan pada pertumbuhan laba dan arus kas sebanyak 2 kali pada periode 2010 sampai 2012 dengan sampel perusahaan *property/real estate* dan konstruksi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan pengujian dan analisis yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka kesimpulan yang dapat diambil diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Arus kas dari kegiatan operasi tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap volume perdagangan saham. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa informasi arus kas dalam kegiatan operasi bukan merupakan informasi yang relevan yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam menjual atau membeli saham. Dalam perusahaan *property/real estate* dan konstruksi penerimaan dan pendanaan dalam kegiatan operasional sebagian besar dilakukan dengan cara kredit atau pendanaan dari luar berupa pinjaman, penerbitan surat utang maupun saham. Hal tersebut disebabkan karena mengingat kegiatan operasional pada

perusahaan tersebut merupakan kegiatan pembangunan dengan jumlah yang besar dan dana yang sangat material sehingga kemungkinan kecil jika pendanaan untuk kegiatan operasional perusahaan dilakukan dengan hanya menggunakan uang kas perusahaan. Dalam segi penerimaan perusahaan *property/real estate* dan konstruksi juga mustahil dilakukan secara kas, mengingat objek usaha yang diperjual belikan adalah perumahan, apartemen dan infrastruktur lain yang memiliki nilai yang sangat material. Oleh karena itu informasi arus kas dari kegiatan operasi yang mencerminkan pendanaan dan penerimaan berupa kas bukan merupakan informasi yang relevan untuk pengambilan keputusan investasi yang akan mempengaruhi volume perdagangan saham.

2. Arus kas dari kegiatan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini disebabkan karena investor memandang bahwa informasi dari arus kas kegiatan investasi bukan merupakan informasi yang relevan yang digunakan dalam pengambilan keputusan investasi. investor belum sepenuhnya percaya bahwa aliran kas yang berasal dari investasi seperti perolehan aset tetap, hasil penjualan aset tetap, hasil penjualan aset jangka panjang lainnya, dan lain-lain dapat digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. Sebesar apapun arus kas yang terjadi pada aktivitas investasi tidak dapat memprediksi kapan realisasi terjadinya untung akan aktivitas investasi yang dilakukan. Selain itu penjualan aset tetap dan penghasilan dari aktivitas investasi lainnya

bukan merupakan suatu penghasilan rutin yang terjadi secara berkelanjutan.

3. Arus kas dari kegiatan pendanaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham. Arus kas dari aktivitas pendanaan dianggap sebagai informasi yang relevan oleh investor sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Informasi pada laporan arus kas dari aktivitas pendanaan menggambarkan bagaimana perusahaan memperoleh modal dan membayar kembali kepada investor melalui pasar modal. Bagian ini dari laporan arus kas mengukur aliran kas antara perusahaan, pemilik dan kreditur. Semakin tinggi kualitas informasi pada laporan arus kas pendanaan maka akan semakin tinggi tingkat kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan dalam mengelola pendanaan operasional yang berasal dari luar dan bagaimana pembayarannya, sehingga semakin besar pula volume perdagangan saham, informasi tersebut akan mempengaruhi keputusan investor untuk membeli atau menjual saham dan mempengaruhi volume perdagangan saham.
4. Laba bersih memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini terjadi karena banyak investor percaya bahwa harga saham mereka meningkat apabila laba bersih yang dilaporkan meningkat secara konstan tiap tahunnya. Sehingga para investor berlomba-lomba untuk membeli saham suatu perusahaan sehingga volume perdagangan sahamnya meningkat. Besarnya laba bersih yang diterima perusahaan property/real estate dan konstruksi didorong karena adanya

pengaruh peningkatan pendapatan per kapita penduduk pada tahun pengamatan yang mempengaruhi permintaan pembangunan perumahan, apartemen maupun fasilitas lainnya yang akan menaikkan tingkat pendapatan dan laba perusahaan yang tercermin melalui laporan laba rugi perusahaan.

## **B. Implikasi**

Penelitian ini menunjukkan bahwa laporan keuangan merupakan salah satu informasi yang relevan yang banyak digunakan dalam keputusan investasi khususnya bagi investor dalam memutuskan untuk membeli atau menjual saham sehingga akan berpengaruh pada volume atau banyaknya kuantitas saham yang diperdagangkan di pasar modal. Laporan keuangan terdiri dari laporan laba rugi, neraca, laporan perubahan ekuitas dan laporan arus kas. Setiap laporan tersebut menyajikan informasi yang berbeda sesuai dengan fungsinya masing-masing. Setiap investor memiliki pandangan berbeda dalam melihat suatu informasi dalam laporan keuangan yang disajikan oleh perusahaan, perbedaan sudut pandang tersebut disebabkan oleh kondisi perusahaan dan jenis kegiatan operasional khususnya dalam segi pengeluaran dan penerimaan perusahaan.

Dalam penelitian ini laporan arus kas dari kegiatan operasional dan investasi tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap volume perdagangan saham di pasar modal. Hal ini disebabkan karena investor menganggap bahwa dalam perusahaan *property/real estate* dan konstruksi sebagian transaksi pengeluaran dan penerimaan untuk kegiatan operasional sebagian besar tidak

dilakukan dengan kas mengingat kegiatannya menyangkut suatu proyek pembangunan dengan jumlah yang sangat material. Selain itu investor menilai bahwa penerimaan kas dari kegiatan investasi tidak bersifat rutin dan tidak dapat diprediksi sehingga dapat menimbulkan keragu-raguan dalam pengambilan keputusan. Hal tersebut akan menyebabkan investor tidak akan bereaksi untuk membeli atau menjual saham karena informasi yang disajikan tidak memberikan gambaran tentang seberapa besar deviden atau *earning* yang akan diterima oleh investor. Penerimaan dan pendanaan yang dilakukan secara kredit serta penerimaan dari penjualan asset tetap yang tidak bersifat rutin atau tidak dapat diprediksi akan membuat investor ragu dalam membuat suatu keputusan oleh karena itu diperlukan pertimbangan lain berupa informasi ekonomi baik dari internal perusahaan maupun eksternal sebagai acuan dalam pengambilan keputusan dalam investasi.

Arus kas dari kegiatan pendanaan dan laba bersih menyebabkan adanya peningkatan volume perdagangan saham. Arus kas dari kegiatan pendanaan memberikan informasi tentang bagaimana suatu perusahaan dapat mengelola pendanaan atau modal yang berasal dari luar dan bagaimana pembayarannya kepada pihak eksternal. Hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor bahwa perusahaan tersebut dapat mengelola keuangannya dengan baik tanpa adanya masalah kredit. Tingginya tingkat kepercayaan investor yang diimbangi dengan tingginya laba bersih yang diterima akan menyebabkan investor semakin berlomba-lomba untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut. Hal tersebut disebabkan karena perusahaan tersebut memberikan sinyal bahwa perusahaan

memiliki laba yang tinggi dengan tingkat hutang yang baik yang kemudian akan berdampak pada *earning* atau deviden yang akan diterima oleh investor.

### C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang ada, maka saran yang dapat diberikan adalah:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode pengamatan dan obyek penelitian tidak hanya berfokus pada perusahaan *property/real estate* dan konstruksi
2. Menambahkan faktor-faktor lain sebagai variabel bebas dalam mempengaruhi volume perdagangan saham seperti pembagian deviden, *stock split*, kondisi inflasi, kurs mata uang, dan kondisi lain-lain dari luar perusahaan.
3. Menggunakan perusahaan sebagai objek pengamatan yang memiliki tingkat rata-rata volume perdagangan saham yang tinggi mengingat variabel dependen dalam pengamatan ini adalah volume perdagangan saham