

PENGARUH ARUS KAS INVESTASI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI DAN STOCKBIT PERIODE 2019-2020

Geseramo Gulo¹⁾, Purnama Yanti Purba²⁾
^{1,2} Universitas Prima Indonesia
Co-author : purnama.js@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap harga saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2020. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif deskriptif. Data yang digunakan berasal dari laporan keuangan perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Sampel penelitian ini adalah 29 perusahaan makanan dan minuman di BEI. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linear sederhana.. Hasilnya adalah arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Kata kunci : Harga saham, Arus Kas Investasi, Perusahaan Makanan dan Minuman, BEI, Stockbit

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of investment cash flow on stock prices in food and beverage companies listed on the IDX for the period 2019 – 2020. This type of research uses a descriptive quantitative approach. The data used comes from the financial reports of food and beverage companies listed on the IDX. The sample of this research is 29 food and beverage companies on the IDX. Sampling was carried out using purposive sampling technique. The data analysis method used is simple linear regression. The result is that investment cash flows have no effect on stock prices

Keywords: *Stock Price, Cash Flow Investing, Food and Drink Companies, IDX, Stockbit*

PENDAHULUAN

Persaingan global yang berlangsung saat ini yang semakin kompetitif. Ketersediaan dana dan akses sumber dana sangat mempengaruhi kelangsungan hidup dan kesempatan berkembang perusahaan. Perusahaan dapat melakukan ekspansi dengan dua cara diantaranya menambah hutang dengan meminjam uang atau dengan menjual saham perusahaan. Informasi kemampuan dan kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya sangat diperlukan oleh investor.

Pasar modal mempunyai peran utama pada perekonomian suatu negara. Salah satu instrumen yang efektif pada masa yang akan datang yang dipandang salah satunya adalah pasar modal karena dapat mencari pergerakan dana jangka panjang dari masyarakat untuk dibagikan ke sektor-sektor yang produktif. Investasi saham merupakan salah satu bentuk dari investasi pada pasar modal. keputusan investor mengingat kondisi saham saat ini. Penelitian ini memiliki tujuan yaitu untuk mempelajari lebihjauh mengenai pengaruh arus kas, laba akuntansi dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham.

Harga suatu saham yang digunakan sebagai indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan yang ditentukan oleh suatu perusahaan. Nilai harga saham dapat berubah setiap waktu karena nilai harga saham dipengaruhi dengan permintaan dan penawaran yang terjadi antara penjual dan pembeli saham.

Arus kas investasi merupakan asset yang bersifat permanen untuk melakukan transaksi kas penjualan dan pembelian (Dini, 2018). Penerbitan saham baru atau obligasi akan memaksimalkan struktur modal perusahaan yang akan diartikan sebagai sinyal baik untuk investor bertransaksi di pasar modal dimana hal itu akan mempengaruhi harga saham. Penelitian Rikhar (2022) menemukan bahwa arus kas investasi tidak berpengaruh pada harga saham pada perusahaan pertambangan.

Berikut gambaran fenomena beberapa perusahaan di bidang makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

Tabel 1. Data perusahaan makanan dan minuman di BEI tahun 2019 - 2020:

Kode Emiten	Tahun	Arus kas Investasi	Laba Kotor	Laba Per Saham	Harga Saham
ULTJ	2019	1.096.817	2.349.718	89,35	1.680
	2020	1.217.063	2.228.527	95,15	1,600
ADES	2019	184. 178	417.049	142,42	1,045
	2020	230.679	342.565	230,19	1.460

Sumber: Data sekunder dari situs www.idx.co.id dan stockbit

Dari tabel yang ada diatas, kita dapat melihat perusahaan yang memiliki kode ULTJ ditahun 2020-2021 terjadi kenaikan arus kas dari aktivitas operasi sebesar 16,22% dan terjadi kenaikan laba per saham sebesar 15,63% tetapi harga sahamnya menurun sebesar 1,88% oleh karena itu perusahaan tersebut sedang dalam masalah. Begitu juga dengan perusahaan yang memiliki kode ADES ditahun 2019-2020 terjadi penurunan arus kas dari aktivitas investasi sebesar 114,86% tetapi terjadi kenaikan harga sahamnya sebesar 39,71% oleh karena itu perusahaan tersebut sedang dalam masalah.

Berdasarkan dari uraian diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh Arus Kas investas, Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Dan Stockbit Periode 2019-2020”.

KAJIAN LITERATUR

Arus Kas Investasi

Investasi dalam bentuk aset keuangan yang dapat diperdagangkan di pasar modal adalah salah satu bentuk investasi yang sangat diminati oleh investor. Pasar modal adalah salah satu fasilitas bagi investor untuk memilih investasi alternatif, serta sebaliknya, memungkinkan industri buat mendapatkan dana untuk membiayai kegiatan bisnis mereka.

Arus kas dari aktivitas investasi adalah salah satu bagian dari laporan arus kas yang memuat berapa banyak uang masuk dan keluar dari berbagai aktivitas investasi dalam periode tertentu.

Aktivitas investasi dalam arus kas, meliputi pembelian aset fisik, investasi surat berharga, maupun penjualan keduanya. Arus kas yang negatif sering kali menunjukkan kinerja perusahaan yang buruk. Namun tidak selamanya pertanda jelek apabila kas digunakan untuk kepentingan masa depan perusahaan. Contoh arus kas dari aktivitas investasi yang minus disebabkan karena besarnya jumlah kas yang di investasikan untuk keberlangsungan bisnis perusahaan jangka panjang, seperti untuk pos penelitian dan pengembangan (Universitas AMIKOM Yogyakarta).

Rumus Arus Kas Investasi dalam Rikhar, 2022 seperti berikut :

$$AKI = \frac{AKIt - AKIt - 1}{AKIt - 1}$$

Harga Saham

Saham sendiri adalah ciri fakta penyertaan kepemilikan modal/dana pada sesuatu industri. Harga

saham merupakan nilai dari sesuatu saham tercipta di pasar surat berharga selaku akibat dari penawaran serta permintaan yang terdapat. Respon harga saham bisa ditunjukkan dengan terdapatnya pergantian harga dari sekuritas yang bersangkutan. (Fahmi, 2012: 270).

Menurut Kamaludin dan Indriani (2012) saham adalah sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan. Wujud saham adalah selebar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemilik perusahaan yang menerbitkan kertas tersebut.

Menurut Fahmi (2012:271) saham adalah kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan dan di ikuti dengan hak dan kewajiban yang di jelaskan kepada setiap pemegangnya. Saham adalah persediaan yang siap untuk di jual.

Harga saham adalah cerminan dari kinerja perusahaan (Wira, 2017:7)

$$HS = \frac{HSt - HSt - 1}{HSt - 1}$$

Kerangka Konseptual



Gambar 1. Kerangka Konseptual

METODE PENELITIAN

Peneliti menggunakan metode penelitian deskriptif kuantitatif. Menurut Arikunto (2017:3) penelitian deskriptif adalah penelitian yang menggunakan penelitian korelasi yang bertujuan untuk mencari pengaruh antara variabel yang satu dengan variabel lainnya. Jumlah populasi yang digunakan sebanyak 29 laporan keuangan tahunan pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan *purposive sampling*.

Tabel 2.
Kriteria Pengambilan Sampel

Kriteria	Total
Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftarr padaBursa Efek Indonesia periode 2019-2020	30
Perusahaan makanan dan minuman yang tidak rutin merilis laporan keuangan	(1)
Total sampel	29
Total observasi pengamatan(29x2)	58

Sumber : www.idx.co.id

Sebanyak 29 sampel yang digunakan dalam penelitian ini selama dua (2) tahun sehingga menjadi 58sampel observasi pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEL.

Pengumpulan data menggunakan pendekatan dokumentasi, dimana data yang dibutuhkan dikumpulkan dan dicatat. Data penelitian diperoleh dari penelitian terdahulu dan didukung oleh literatur lain. Arus kas dari aktivitas operasi, investasi, dan harga saham diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan oleh BEI. Data diperoleh menggunakan data sekunder. Data sekunder adalah data yang disusun dari data yang sudah ada (www.ad-ins.com). Penelitian ini memperoleh data sekunder dari situs www.idx.co.id berupa laporan keuangan tahunan dan aplikasi stockbit berupa harga penutupan saham. Teknik analisis penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda.

HASIL DAN DISKUSI

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel.3
Uji Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std.Deviation
CFI	58	-844,50	855,70	-74,2397	269,79468
SP	58	8	15500	2067,52	3335,857
Valid N (listwise)	58				

Sumber : Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

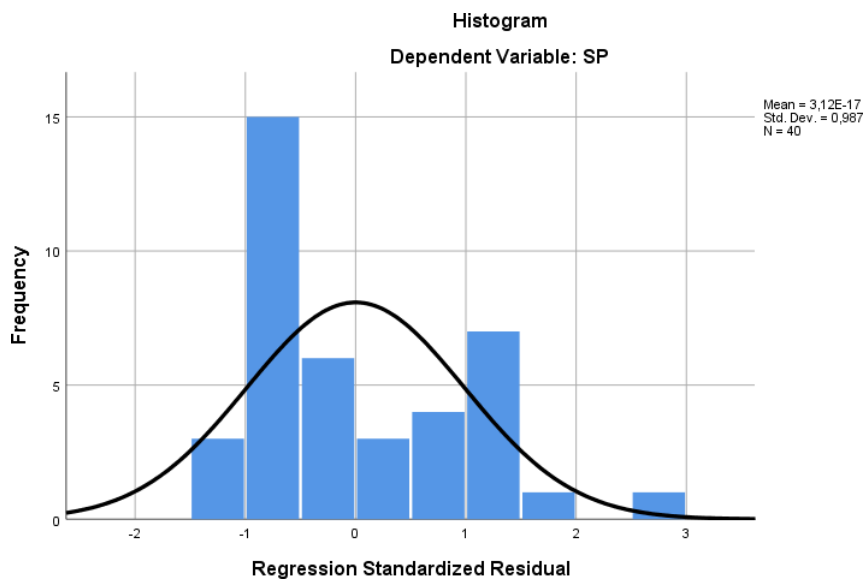
Dari data yang terlampir bisa kita simpulkan :

- Nilai minimum variabel Cash Flow Investing adalah -844,50 dan nilai maksimum adalah 855,70 . Rata-rata (mean) adalah -74,2397 dengan standar deviasi 269,79468.
- Nilai minimum variabel Stock Price adalah 8, nilai maksimumnya adalah 15500. Rata-rata (mean) adalah 2067,52 dengan standar deviasi 3335,857.

Uji Normalitas

A. Uji Grafik

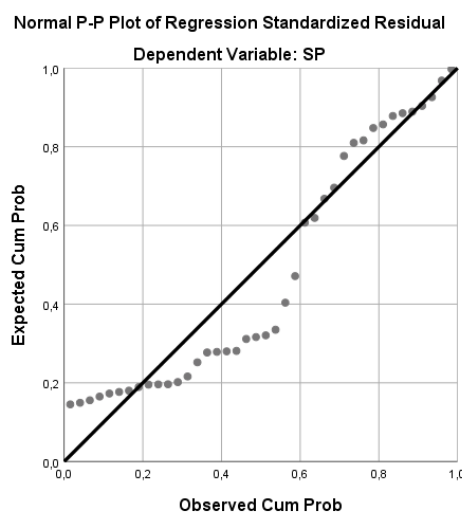
Gambar 2. Grafik Histogram



Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Berdasarkan pada histogram sebelumnya, bisa dilihat jika datanya berdistribusi normal karna berbentuk seperti lonceng terbalik yang memenuhi garis lonceng.

Gambar.3 Uji P-Plot



Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Hasil pengujian menunjukkan bahwa data tersebar disekitar garis, penyebarannya kebanyakan mendekati garis. Hal ini dianggap data tersebar normal.

B. Uji Statistik

Tabel 4.

Uji Kolmogorov Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandarized d Residual
N		58
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,24945487
Most extreme Differences	Absolute	,195
	Positive	,195
	Negative	-,125
Test Statistic		,195
Asymp.Sig. (2-tailed)		,200 ^{c,d}

- Test distribution is Normal.
 - Calculated from data.
 - Lilliefors Significance Correction.
 - This is a lower bound of the true significance.
- Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Dari pengujian yang di lakukan, memperlihatkan nilai signifikan $0,200 > 0,05$. Artinya menunjukkan bahwa data tersebar normal.

Uji Multikolinearitas

Tabel 5.

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistic	
		Tolerance	VIF
1	CFI	1,000	1,000

- Dependent Variable: SP
- Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Dari hasil yang terlampir dapat dilihat bahwa nilai tolerance untuk variabel CFI adalah $1,000 > 0,1$ sedangkan nilai VIF nya adalah $1,000 < 10$. Artinya tidak ada terdapat hubungan korelasi antar variabel independen dalam uji multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 6.

Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardize
Test Value ^a	-336,84876
Cases < Test Value	20
Cases >= Test Value	20
Total Cases	40
Number of Runs	16
Z	-,1442
Asymp.Sig. (2-tailed)	,149

a. Median

Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi adalah $0,149 > 0,05$. Oleh karena itu dapat dikatakan bahwa tidak ada autokorelasi.

Uji Heteroskedastisitas Uji Gletjer

Tabel 7.

Uji Heteroskedastisitas Coefficients^a

Model		Unstandartized coefficients		Standardized confidents beta			Collinearity statistics	
		B	Std. Error	Beta	T	Sig	Tolerance	VIF
1	Constan	,928	,223		4,156	,014		
	CFI	,000	,001	-,278	,579	,594	1,,000	1,000

a. Dependent Variable: RES2

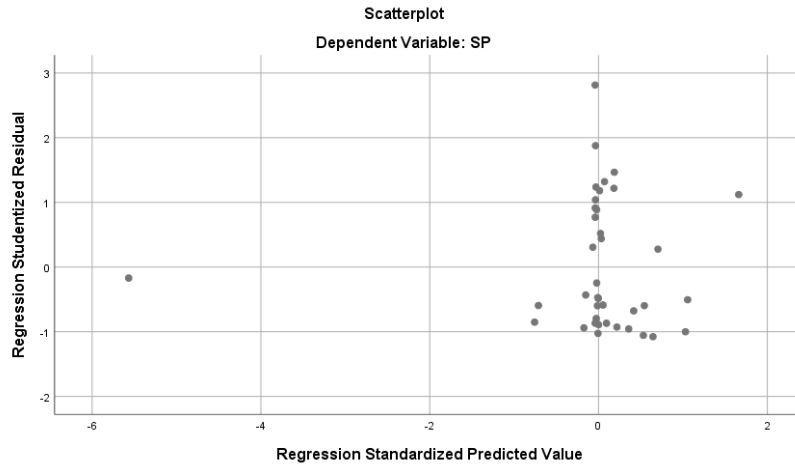
Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Tabel data diatas menggunakan absolute residual (Abs_res) dengan nilai signifikan

variabel bebas CFI 0,594 > 0,05 sehingga dapat dikatakan tidak terjadi heteroskedastisitas.

B. Metode Scatterplot

Gambar 4. Uji Heteroskedastisitas



Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Berdasarkan gambar jelas terlihat bahwa titik-titik tersebar dalam pola ambigu baik di atas dan di bawah nol pada sumbu y, mereka tidak mengelompokkan di satu posisi, sehingga dapat dimaksudkan bahwa tidak terjadi indikasi heteroskedastisitas dalam modeln regresi.

Uji Analisis Simple Regresi

Tabel 8.

Hasil Analisis Regresi Sederhana

Coefficients^a

Model		Unstandartized coefficients		Standardized coefficients beta			Collinearity statistics	
		B	Std, error	Beta	T	Sig	Toleran ce	VIF
1	Constant	726,106	112,984		6,427	,000		
	CFI	,730	,737	-,159	-,990	,329	1,000	1,000

a. Dependent Variable: SP

Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Adapun hasil persamaan regresi yang kami uji yaitu :

$$SP = 726,106 - 0,730 CFI + e$$

Dari persamaan regresi tersebut, dapat ditarik beberapa kesimpulan yaitu:

- 1) Nilai konstanta yaitu 726,106 memberikan nilai variabel perusahaan tanpa pengaruh variabel independen.
- 2) Koefisien regresi (β) nilainya sebesar -0,730 memperlihatkan pengaruh negatif variabel berkenaan dengan nilai perusahaan, artinya nilai perusahaan cenderung menurun ketika arus kas investasi meningkat.

Koefisien Determinasi

Tabel 9.

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error Estimate
1	,709 ^a	,503	,378	1,00968

Sumber : Data Primer yang diperoleh, 2023

Dari output diatas, dapat dilihat bahwa nilai Adjusted R Square (Koefisien Determinasi) sebesar 0,378 yang artinya pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 37,8%.

Pembahasan

Berdasarkan pengujian diatas menunjukkan bahwa jika arus kas investasi mengalami peningkatan belum tentu diikuti oleh harga saham yang meningkat, begitu juga sebaliknya apabila arus kas investasi mengalami penurunan belum tentu diikuti oleh penurunan harga saham.

Arus kas investasi berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut sejalan dengan teori sinyal, kinerja perusahaan yang baik dicerminkan dengan nilai dari arus kas investasi yang

rendah. Arus kas investasi yang bernilai negatif dapat diartikan bahwa suatu perusahaan sedang melakukan investasi yang nantinya akan menimbulkan potensi dari perusahaan tersebut memiliki kenaikan pendapatan pada masa depan. Oleh karena itu, harga saham yang diterima investor semakin menurun jika arus kas investasi semakin kecil dan sebaliknya.

Arus kas investasi merupakan arus kas yang berasal dari transaksi yang mempengaruhi investasi dan aset tidak lancar. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Kadarusman dan Sa'adah (2014) yang menyatakan bahwa variabel arus kas investasi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

KESIMPULAN DAN SARAN

Arus kas investasi tidak berpengaruh sebagai parsial terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2019-2020. Nilai minimum variabel Cash Flow Investing adalah -844,50 dan nilai maksimum adalah 855,70 . Rata-rata (mean) adalah -74,2397 dengan standar deviasi 269,79468. Sedangkan nilai minimum variabel Stock Price adalah 8, nilai maksimumnya adalah 15500. Rata-rata (mean) adalah 2067,52 dengan standar deviasi 3335,857.

Perusahaan diharapkan dapat meningkatkan laba bersih agar terhindar dari menurunnya harga saham. Bagi investor maupun calon yang hendak melakukan investasi dapat mempertimbangkan informasi laba bersih, dengan tetap memperhatikan faktor- faktornya seperti risiko yang terjadi pada perusahaan dan keadaan pasar agar terhindar dari kesalahan pengambilan keputusan.

REFERENSI

- Arikunto, Suharsimi. (2017). *Prosedur Penelitian : Suatu Pendekatan Praktik*, Edisi. Revisi VI, Jakarta : PT Rineka Cipta.
- Dayanti, E. (2010). Pengaruh laporan arus kas dan likuiditas perusahaan terhadap return saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Jurusan Akuntansi UIN Jakarta.
- Dini, K. (2018). Pengaruh Arus Kas dan Earning Per Share Terhadap Return Saham. *Cendekia Akuntansi* Vol.6 No.1, Januari 2018, 6 No.1, 1–43
- Fahmi, Irham (2012). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fauzi. (2010). Pengaruh Arus Kas dan Laba Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurusan Ekonomi IAIN Batusangkar.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*.
Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kamaludin, dan Rini Indriani. 2013. *Manajemen Keuangan*. Bandung : Mandar Maju.
- Rikhar, Revina Anindiya. (2022). Pengaruh Komponen Arus Kas, Laba Akuntansi Dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan.
<http://eprints.perbanas.ac.id/8766/133/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf>
- Sa'adah, Kadarusman. (2014). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Terhadap Harga Saham. *e-proceeding of Management* : Vol.4, No.3, Desember 2017
- Sholekhah et.al.(2018). Pengaruh Arus Kas dan Laba Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurusan Ekonomi IAIN Batusangkar.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT. Alfabeta. Trisnawati. (2013). Pengaruh Nilai Perusahaan, Pertumbuhan Arus Kas Operasi, Pertumbuhan Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Tekstil dan Garment Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2013. Jurusan Akuntansi, Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanjung Pinang.
- Universitas AMIKOM Yogyakarta. (2020). Arus Kas dari Aktivitas Investasi : Arti dan Cara Menghitungnya. Akuntansi Bisnis. www.studocu.com
- Wira, Desmond. (2017). *Analisis Saham Fundamental*. Cetakan Kedua. Jakarta: Exceed.
<https://stockbit.com>
www.ad-ins.com
www.idx.co.id