

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan terhadap data perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021–2024, dapat disimpulkan bahwa arus kas dari aktivitas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap likuiditas. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan kinerja operasional yang kuat, seperti PT Telkom Indonesia Tbk (TLKM) dan PT Indosat Tbk (ISAT), cenderung memiliki kemampuan yang lebih baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Arus kas dari aktivitas investasi berpengaruh negatif terhadap likuiditas, mengingat besarnya belanja modal di sektor telekomunikasi untuk pembangunan infrastruktur jaringan. Perusahaan seperti PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TBIG) dan PT Mora Telematika Indonesia Tbk (MORA) mengalokasikan dana besar untuk ekspansi, yang berdampak pada menurunnya ketersediaan kas jangka pendek.

Sementara itu, arus kas dari aktivitas pendanaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap likuiditas. Hal ini menunjukkan bahwa sumber dana dari pembiayaan belum tentu langsung menambah kas yang siap digunakan dalam jangka pendek.

Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap return on investment (ROI). Meskipun perusahaan memiliki rasio kas yang tinggi, hal tersebut belum tentu mencerminkan pengembalian investasi yang tinggi. ROI dalam industri telekomunikasi sangat bergantung pada keberhasilan investasi jangka panjang dan efektivitas alokasi modal.

Selain itu, arus kas dari ketiga aktivitas (operasi, investasi, dan pendanaan) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap ROI melalui likuiditas sebagai variabel intervening. Hal ini mengindikasikan bahwa hubungan antara arus kas dan ROI lebih banyak dipengaruhi oleh faktor strategis lain, seperti efisiensi investasi dan kebijakan manajerial.

Sebagai catatan penting, salah satu perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini adalah **PT Bakrie Telecom Tbk (BTEL)** yang berstatus **suspend** di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan. Meskipun demikian, BTEL tetap dimasukkan dalam analisis karena laporan keuangan tahunannya masih tersedia secara lengkap. Keberadaan BTEL dalam sampel menjadi bagian dari keterbatasan penelitian ini, dan diharapkan dapat menjadi perhatian untuk penelitian selanjutnya agar menggunakan sampel yang seluruhnya aktif dan tidak berada dalam status suspensi.

5.2 SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat diberikan adalah bagi manajemen perusahaan telekomunikasi, disarankan untuk lebih memaksimalkan pengelolaan arus kas operasional guna memperkuat posisi likuiditas. Kestabilan likuiditas yang baik dapat mendukung kelancaran operasional dan menjadi dasar untuk mengambil keputusan investasi yang lebih efektif, sehingga dapat mendorong peningkatan ROI dalam jangka panjang. Sedangkan, Bagi investor dan pihak eksternal lainnya, penting untuk tidak hanya melihat laporan laba rugi atau rasio likuiditas dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Evaluasi terhadap arus kas dan strategi investasi perlu menjadi perhatian utama agar keputusan investasi yang diambil lebih cermat dan mencerminkan kondisi riil perusahaan, khususnya dalam

sektor padat modal seperti telekomunikasi. Dan bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk memperluas jumlah sampel dengan memperhatikan status keaktifan perusahaan di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini, salah satu perusahaan yang digunakan, yaitu PT Bakrie Telecom Tbk (BTCL), berstatus suspend, meskipun masih menyajikan laporan keuangan tahunan. Oleh karena itu, akan lebih baik jika penelitian mendatang hanya menggunakan perusahaan yang aktif dan tidak dalam masa suspensi agar hasil penelitian lebih representatif dan kuat secara metodologis. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk mempertimbangkan variabel lain seperti profitabilitas, leverage, atau efisiensi investasi untuk memperkaya analisis terhadap ROI.



DAFTAR PUSATAKA

- Aminin. (2024). Pengaruh Arus Kas Terhadap Return On Investment (ROI) Pada Perusahaan Sektor Investasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *EKOMA : Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 3(5), 2848–2855.
- Aminah, S., & Wulandari, D. (2022). *Cash Flow dan Kinerja Keuangan: Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 27(1), 105–120. <https://doi.org/10.21632/jeb.v27i1.278>
- Angelia, B., & Merina, C. I. (2023). Pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap profitabilitas pada perusahaan consumer cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(3), 989–1002. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i3.3440>
- Asri, M. (2019). *Manajemen keuangan perusahaan*. Gadjah Mada University Press.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning.
- Baghaskara, A., & Retnani, E. D. (2023). Pengaruh Operating Capacity, Rasio Arus Kas Operasi, dan Sales Growth terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmu Pengetahuan dan Ilmu Sosial*, 4(1), 45–56.
- Donald, L. E., McConnel, R. G., & Brigham, E. F. (2007). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Penerbit Salemba Empat.
- Ernayani, R., Prihandoyo, C., & Abdiannur, A. (2018). Perubahan arus kas dan pengaruhnya terhadap return saham. *JSHP (Jurnal Sosial Humaniora dan Pendidikan)*, 2(1), 1–14. <https://doi.org/10.32487/jshp.v2i1.284>
- Fahmi, I. (2017). *Analisis laporan keuangan*. Alfabeta.
- Firdaus, S. (2024). Pengaruh Perputaran Kas Dan Perputaran Persediaan Terhadap Return On Investment (Roi) Pada PT.Ace Hardware Indonesia Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019 - 2022. *COMSERVA : Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Masyarakat*, 3(11), 4755–4769. <https://doi.org/10.59141/comserva.v3i11.1260>
- Fridson, M. S., & Alvarez, F. (2022). *Statement Financial Analysis : A Practitioner's Guide* (5th ed.). John Wiley & Sons, Inc.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gulo, W. (2017). *Metodologi penelitian*. PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hansen, D. R., & Mowen, M. M. (2007). *Managerial Accounting* (8th ed.). Thomson Higher Education.
- Horngren, C. T., Sundem, G. L., Burgstahler, D., & Schatzberg, J. (2014). *Introduction to Management Accounting* (16th ed.). Pearson Education, Inc.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis laporan keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Harahap, B., & Effendi, S. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2019. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 5(1), 1–11.
- Halawa, D., dkk. (2024). Pengaruh Arus Kas terhadap Return on Asset pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis*, 3(2), 945–953.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 2*. Salemba Empat.
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, A. H. (2014). *Metodologi penelitian bisnis: Konsep dan aplikasi*. UMSU Press.
- Kasmir. (2011). *Analisis laporan keuangan*. Rajawali Pers.
- (2013). *Analisis laporan keuangan* (edisi revisi). Rajawali Pers.
- (2014). *Analisis laporan keuangan*. Rajawali Pers.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2014). *Intermediate accounting* (15th ed.). John Wiley & Sons.
- Maulana, F. (2022). Teknik uji normalitas dalam penelitian. *Jurnal Statistik dan Komputasi*, 8(1), 33–41.
- Maulina, W. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Arus Kas Pendanaan terhadap Profitabilitas (Studi Kasus PT. Waskita Karya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2022). Skripsi, Universitas Islam Negeri Syekh Ali Hasan Ahmad Addary Padangsidimpuan. <https://etd.uinsyahada.ac.id/10691/>
- Meirini. (2023). Pengaruh arus kas operasional terhadap likuiditas perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17(2), 133–145.

- Oktofia, L., Ibrohim, I., & Kartika, R. (2021). Pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 15–25. <https://doi.org/10.46306/rev.v2i1.36>
- PSAK. (2002). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan*.
- Putri, S. A., & Rahmawati, Y. (2021). Pengaruh arus kas pendanaan terhadap likuiditas perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 6(1), 45–58.
- Prasetyo, E., & Herlina, E. (2023). *Analisis Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return on Investment pada Perusahaan Telekomunikasi di BEI*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 14(3), 341–356. <https://doi.org/10.33369/jrak.v14i3.467>
- Rahayu, N., & Saputra, A. (2020). *Pengaruh Arus Kas Operasional, Investasi, dan Pendanaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Publik di Indonesia*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 24(4), 562–576. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v24i4.3347>
- Ramadhayanti, N. (2019). Uji F dalam regresi linear berganda. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(2), 24–34.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*. BPFE Yogyakarta.
- Ryan, S. G. (2007). *Financial instruments and Institutions : Accounting and Disclosure Rules* (2nd ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Sahfasat, V. M., & Nurmala, P. (2022). Pengaruh arus kas investasi, arus kas operasi, dan market value added terhadap return saham. *Maksimum*, 12(2), 107–120. <https://doi.org/10.26714/mki.12.2.2022.107-120>
- Santoso, S. (2010). *Menguasai statistik multivariat dengan SPSS*. Elex Media Komputindo.
- Sugiyono. (2017). *Metode penelitian kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- (2018). *Metode penelitian kombinasi (mix methods)*. Alfabeta.
- (2020). *Metode penelitian pendidikan (pendekatan kuantitatif, kualitatif, dan R&D)*. Alfabeta.
- Sulhan, M. (2012). *Statistika untuk penelitian*. Kencana Prenada Media.
- Subramanyan, K. R. (2010). *Financial statement analysis* (10th ed.). McGraw-Hill.

Simbolon, I. N. N., Damanik, H., & Butar-Butar, M. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasional, Arus Kas Investasi, dan Arus Kas Pendanaan terhadap Likuiditas pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Neraca Agung*, 13(2), 229–236.

Surya, I. A., & Sari, P. R. (2021). *Pengaruh Likuiditas terhadap Return on Investment di Perusahaan Sektor Telekomunikasi*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, 9(1), 112–125. <https://doi.org/10.37034/jiab.v9i1.321>

Widyatama Repository. (2022). Likuiditas, profitabilitas, dan return investasi. *Widyatama Online Journal*. <https://repository.widyatama.ac.id>

Wijaya, A., & Hadiyanto, A. (2021). *Pengaruh Arus Kas Operasional, Investasi, dan Pendanaan terhadap Likuiditas pada Perusahaan Manufaktur*. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 12(2), 245–262. <https://doi.org/10.18202/jam.v12i2.456>

Yahya, A., & Butar Butar, B. (2019). Pengaruh arus kas operasi, arus kas investasi, dan arus kas pendanaan terhadap return saham. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 4(1), 12–31.

Zuliyanti, A., Arifin, A., & Nurjanah, N. (2022). Analisis jalur pada penelitian bisnis. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 3(2), 71–85.



UNIVERSITAS ISLAM
RADEN RAHMAT