

BAB V

PEMBAHASAN

Peneliti ini telah melakukan penelitian dengan sampel perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013-2020 dan menggunakan data skunder dari laporan keuangan triwulan. Kemudian peneliti mengolah data dengan menggunakan aplikasi software SPSS. Berdasarkan pada hasil olahan statistic, maka dapat dikemukakan dalam penelitian ini yang menjelaskan:

A. Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas terhadap Volume Perdagangan Saham

Berdasarkan hasil analisis ini, menjelaskan bahwa pada uji t nilai signifikan Informasi Laporan Arus Kas yaitu 0,228 yang berarti lebih besar dari 0,05 yang menjelaskan bahwa regresi Informasi Laporan Arus Kas tidak berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham. Hal ini berarti informasi laporan arus kas bukan factor yang mempengaruhi volume perdagangan saham.

Penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Ahmad Yazid Al Bastomi yang menyatakan bahwa arus kas tidak berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Karena investor beranggapan bahwa arus kas tidak memberikan dampak yang signifikan atas tingkat pengembalian yang diharapkan dari investasi mereka, selain itu tidak adanya pengaruh juga disebabkan volume perdagangan saham lebih

dipengaruhi oleh factor kebijakan dari pemerintah dan kondisi kesetabilan negara baik dalam bidang ekonomi, social dan politik.⁵⁷

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Emi Sutriasih, I Gede Cahyadi Putra, I Gusti Ary Suryawathy, yang menyatakan bahwa uji t pada persamaan regresi menunjukkan bahwa arus kas berpengaruh positif signifikan terhadap volume perdagangan saham. Dalam penelitian tersebut, mengatakan investor beranggapan bahwa kas diperlukan perusahaan untuk melaksanakan usaha, melunasi kewajiban perusahaan dan dalam pembagian dividend ke pada para investor. Dalam laporan arus kas, investor dapat memperoleh seluruh informasi mengenai kinerja perusahaan dalam periode tertentu dan mengetahui sumber penerimaan dan pengeluaran kas berdasarkan aktifitas operasi, investasi dan pendanaan.⁵⁸

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Informasi Laporan Arus Kas bukan factor tertentu yang mempengaruhi volume perdagangan saham. Hal ini dibuktikan, dari tidak berpengaruhnya Informasi Laporan Arus Kas kurang tepat dijadikan sebagai alat untuk memprediksi kinerja perusahaan sehingga investor lebih memilih informasi lain yang lebih baik dan bisa membantu investor dalam mengambil keputusan.

⁵⁷ Ahmad Yazid Al Bastomi, "Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Tercatat Di Bursa Indonesia", (Universitas Negeri Surabaya, Surabaya)

⁵⁸ Emi Sutriasih, I Gede Cahyadi Putra, I Gusti Ary Suryawathy, Pengaruh Informasi Laba Bersih, Arus Kas, dan Publikasi Deviden pada Volume Perdagangan Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, Jurnal: Ilmiah Akuntansi dan Humanika, Vol. 3 No. 1 Desember 2013.

B. Pengaruh *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap Volume Perdagangan Saham

Berdasarkan hasil analisis ini, menjelaskan bahwa nilai signifikan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada uji t yaitu 0,010 dengan koefisien negatif yang berarti lebih kecil dari 0,05 yang menjelaskan bahwa regresi *Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Volume Perdagangan Saham. Adanya pengaruh negatif menunjukkan bahwa ketika *dividen payout ratio* (DPR) meningkat, maka akan menyebabkan penurunan pada volume perdagangan saham. Hal sebaliknya juga akan berlaku. Ketika *Dividend Payout Ratio* (DPR) mengalami penurunan, maka menyebabkan volume perdagangan saham juga mengalami peningkatan.

Dari hasil penelitian yang didukung oleh Stifany Ayuningrum menyatakan bahwa uji t pada persamaan regresi menunjukkan bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini mengindikasikan bahwa *dividend payout ratio* sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi sehingga investor bersedia menanamkan modalnya.⁵⁹

Namun penelitian yang tidak mendukung dilakukan oleh peneliti Etty Susilowati, Hernawati Sinaga yang menyatakan bahwa dalam penelitian ini *dividend tunai* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan

⁵⁹ Stifany Ayu Ningrum, 2015. "Pengaruh Informasi Laporan Arus Aas, Deviden Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA) Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2013), Jurnal Vol. 02 No. 2 Oktober, (Pekanbaru: Fakultas Ekonomi Universitas Riau).

terhadap volume perdagangan saham, dikarenakan ada golongan para investor tidak hanya terpengaruh pada besar atau kecilnya dividend, (para investor ada yang mengharapkan laba itu dikelola lagi oleh perusahaan untuk pengembangan atau mendapatkan laba yang lebih meningkat di periode berikutnya atau dikenal dengan istilah laba ditahan atau retained earning), karena belum tentu atau bukan jaminan besar kecilnya dividend mencerminkan kinerja dan pengelolaan perusahaan yang baik dan efisien, karena dari itu besar kecilnya dividend tunai tidak bisa mencerminkan naik turunnya harga saham suatu perusahaan, yang pada akhirnya besar kecilnya atau naik turunnya dividend tunai tidak akan mempengaruhi besarkecilnya atau naik turunnya volume perdagangan saham suatu perusahaan.⁶⁰

Berdasarkan hasil analisis diatas dapat disimpulkan bahwa, DPR dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam melakukan investasi. Tinggi rendahnya dividend payout Ratio menggambarkan laba Perusahaan yang mengalami fluktuatif. Hal ini berakibat pada persepsi public yang akan muncul karena perusahaan mengalami permasalahan dana. Kondisi tersebut menyebabkan preferensi investor terhadap saham berkurang karena tujuan dari investor menanamkan modalnya adalah untuk mendapatkan pembayaran dividend dari perusahaan. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa *dividend payout ratio* berpengaruh terhadap volume perdagangan saham pada PT Waskita Karya Persero Tbk.

⁶⁰ Etty Susilowati, Hernawati Sinaga. 2019. Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Dan Dividen Tunai Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Publik Sektor Barang Dan Konsumsi Di BEI. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*. 4 (1): 32-40.

C. Pengaruh *Economic Value Added* (EVA) terhadap Volume Perdagangan Saham

Berdasarkan hasil analisis ini, menjelaskan bahwa nilai signifikan Economic Value Added (EVA) pada uji t yaitu 0,498 dengan koefisien negatif yang berarti lebih besar dari 0,05 yang menjelaskan regresi *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham. Hal ini berarti bahwa *Economic Value Added* (EVA) tidak akan menyebabkan pengaruh terhadap volume perdagangan saham.

Dari hasil penelitian didukung oleh peneliti Stifany Ayuningrum yang menyatakan bahwa uji t pada persamaan regresi menunjukkan bahwa *economic value added* (EVA) tidak ada berpengaruh signifikan terhadap volume perdagangan saham. Hal ini ditunjukkan dari nilai probabilitas EVA lebih besar dari tingkat signifikannya.⁶¹

Adapun penelitian yang tidak mendukung adalah penelitian yang dilakukan oleh Azzahra, menyatakan bahwa *economic value added* (EVA) berpengaruh positif dan signifikan. Nilai tambah ekonomis perusahaan dapat meningkat ketika *economic value added* (EVA) bernilai positif dan nilainya semakin meningkat, karena dengan begitu perusahaan dianggap mampu memenuhi keinginan investor yang meningkat return yang tinggi serta melebihi suatu tingkat biaya modal. Dengan adanya hal ini, minat investor dalam berinvestasi diharapkan dapat meningkat. Tingginya minat

⁶¹ Stifany Ayu Ningrum, 2015. "Pengaruh Informasi Laporan Arus Aas, Deviden Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA) Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2013), Jurnal Vol. 02 No. 2 Oktober, (Pekanbaru: Fakultas Ekonomi Universitas Riau).

tersebut dapat membuat naiknya permintaan akan saham dan nantinya akan berdampak pada volume perdagangan saham yang tinggi.⁶²

Hasil penelitian menunjukkan bahwa EVA bukan factor penentu yang mempengaruhi volume perdagangan saham. Hal ini dibuktikan, dari tidak berpengaruhnya EVA terhadap volume perdagangan saham, sehingga informasi EVA tidak menjadi daya tarik dan minat investor dalam berinvestasi saham sehingga respon terhadap volume perdagangan saham tidak kuat.

D. Pengaruh Informasi Laporan Arus Kas, Dividend Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA) terhadap Volume perdagangan saham

Berdasarkan uji F pada penelitian ini, dimana secara simultan atau Bersama-sama dapat diketahui bahwa Informasi Laporan Arus Kas, *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap Volume Perdagangan Saham. Hal ini dapat dilihat pada uji F dimana nilai signifikan yaitu 0,052 yang berarti nilai tersebut lebih besar dari 0,05.

Hasil penelitian ini didukung oleh hasil peneliti dari Pascalina V.S. Sesa bahwa kandungan informasi laporan arus kas (arus kas operasi, arus kas investasi, arus kas pendanaan), *Dividend Payout Ratio*, *Economic*

⁶² Sifany Ayu Ningrum, 2015. "Pengaruh Informasi Laporan Arus Aas, Deviden Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA) Terhadap Volume Perdagangan Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2010-2013), Jurnal Vol. 02 No. 2 Oktober, (Pekanbaru: Fakultas Ekonomi Universitas Riau). Hal.6

Value Added, Size dan *Growth* secara simultan atau bersama-sama tidak memiliki pengaruh terhadap volume perdagangan saham.⁶³

Hasil penelitian ini mendukung secara konsisten hasil penelitian dari Lidya Agustina bahwa kandungan *economic Value Added, Profitabilitas* dan *Arus Kas Operasi* secara simultan atau Bersama-sama tidak memiliki pengaruh terhadap Volume perdagangan Saham.⁶⁴

Pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa semua variabel independent yaitu informasi laporan arus kas, *Dividend Payout Ratio (DPR), Economic Value Added (EVA)* tidak berpengaruh terhadap volume perdagangan saham. Hal ini dikarenakan ketiga variabel tersebut kurang tepat dijadikan sebagai alat untuk memprediksi kinerja perusahaan sehingga investor lebih memilih informasi lain yang lebih baik dan bisa membantu investor dalam mengambil keputusan.

⁶³ Pascavalina V.S. Sesa, Pengaruh Kandungan Informasi Arus Kas, Devidend Payout Ratio dan Economic Value Added Terhadap Volume Perdagangan Saham Dengan Size dan Growth Sebagai variabel Kontrol, Jurnal: Akuntansi dan Keuangan Daerah, Vol. 15 No. 2 November 2020

⁶⁴ Lidya Agustina, Juan Alexander, *Pengaruh Economic Value Added, Profitabilitas dan Arus Kas Operasi terhadap Volume Perdagangan Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Jurnal Ilmiah Akuntansi 3 (9) 2012, Bandung: Universitas Kristen Maranatha.