

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Investasi dapat berbagai macam bentuk, salah satu yang diharapkan dalam investasi di pasar modal adalah dividen. Ada beberapa alasan mengapa investor menyukai dividen ketimbang capital gain diantaranya adalah adanya informasi tersirat dalam pengumuman dividen dan dividen memiliki tingkat risiko yang lebih minim. Informasi yang tersirat dalam pengumuman dividen mengungkapkan bahwa dengan membagi dividen manajemen membuat investor memiliki persepsi bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan. Sedangkan dividen dianggap memiliki tingkat risiko yang minim dikaitkan dengan adanya Bird in Hand Theory yang mengungkapkan karena dividen yang diterima saat ini memiliki risiko lebih kecil daripada memperoleh capital gain di masa depan. (Regia Rolanta, Riana R Dewi, & Suhendro, 2020)

Untuk mempermudah investor dalam mempertimbangkan dividen, BEI membentuk Indeks baru yang disebut IDX High Dividend 20 (IDXHIDIV20) yang berisi dua puluh perusahaan yang rajin memberikan dividend dan memiliki tata kelola serta kinerja pasar yang baik.

Menurut Sutrisno (2017), Kebijakan deviden adalah kebijakan manajemen atas laba yang diperoleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau dibagi sebagian untuk dividen dan sebagian lagi tidak dibagi dalam bentuk laba ditahan. Dividen adalah pembagian laba atau pendapatan suatu perusahaan yang besarnya telah ditetapkan dan akan dibagikan kepada seluruh pemegang saham berdasarkan banyaknya jumlah saham yang dimiliki. Ada dua mekanisme pembagian dividen, yaitu Dividen Interim: dividen adalah keputusan apakah yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba Mekanisme pembagian dividen yang diberikan dalam jangka

waktu sebelum pembukuan keuangan perusahaan akan ditutup atau waktunya masih berjalan, dan Dividen Final: Mekanisme pembagian dividen setelah proses pembukuan keuangan perusahaan selesai.

Dalam penetapan kebijakan mengenai pembagian dividen, faktor yang menjadi perhatian manajemen adalah besarnya laba yang dihasilkan perusahaan. Pada umumnya, perusahaan akan meningkatkan pembayaran dividen jika keuntungan yang diperoleh meningkat. Laba merupakan informasi penting dalam suatu laporan keuangan untuk menghitung dividen yang akan dibagikan kepada pemilik dan yang akan ditahan dalam perusahaan serta menjadi pedoman dalam menentukan kebijaksanaan investasi dan pengambilan keputusan. Jumlah laba bersih sering kali digunakan oleh investor dan kreditor dalam mengevaluasi profitabilitas perusahaan.

Berbagai macam faktor yang berpengaruh terhadap Dividen Kas antara lain adalah Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi dan Laba Bersih dimana diharapkan dapat digunakan untuk menilai tingkat Kesehatan keuangan perusahaan bagi investor.

Menurut Lukas Setia Atmaja yang menyatakan bahwa perusahaan membayar dividen tunai dengan kas, maka perusahaan harus memiliki kas tersedia. Maka jika arus kas operasi besar dividen kas yang ditetapkan juga besar karena perusahaan memiliki ketersediaan kas. Menurut Hermason juga menyatakan karena jika perusahaan profitable namun mengalami deficit arus kas dapat merupakan indikasi bahwa perusahaan mengalami masalah keuangan dan dikhawatirkan tidak mampu mengembalikan pinjaman kepada kreditor maupun membayar dividen kepada investor.

Berdasarkan penelitian terdahulu mengenai pengaruh arus kas operasi dan laba bersih terhadap dividen PT Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2013 – 2020 oleh Amanda Hani Nur Pujiana, Alpiyatul Kusniah, Khonti Isnani, Nila Khoirun Nisa (2023) yang diperoleh dari hasil penelitian analisis data yang diuji dengan SPSS 24, telah ditentukan bahwa ada masalah dengan dividen PT Telekomunikasi Indonesia Tbk dari tahun 2013

hingga 2020. Hal ini dapat dilakukan melalui pengujian hipotesis parsial, juga dikenal sebagai uji-T. Pada tahun 2013 sampai dengan tahun 2020, dividen PT Telekomunikasi Indonesia Tbk di Bursa Efek Indonesia tidak terpengaruh oleh variabel independen tersebut. Setelah dilakukan penelitian, ditemukan bahwa dividen (F) dipengaruhi secara signifikan oleh laba bersih (X1) dan arus kas (X2) secara simultan. Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi terhadap Dividen Kas (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020) oleh Mhd. Rahandri Siddik, Nurlaila, Atika (2023) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh terhadap dividen kas, dibuktikan dari hasil pengujian yang menunjukkan bahwa nilai terhitung > tabel yaitu  $8,003 > 2,022$  dengan nilai signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Dan arus kas operasi berpengaruh terhadap dividen kas, dibuktikan dari hasil pengujian yang menunjukkan bahwa nilai thitung > ttabel yaitu  $7,341 > 2,022$  dengan nilai signifikansi sebesar  $0,020 < 0,05$ . Kemudian, secara simultan diuji dengan uji F yang menunjukkan bahwa nilai Fhitung > Ftabel yaitu  $9,078 > 4,09$  dengan nilai signifikansi  $0,000 < 0,05$  sehingga menyatakan bahwa semua variabel independen yaitu laba bersih dan arus kas operasi secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap dividen kas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Dari kedua penelitian tersebut menunjukkan bahwa arus kas operasi dan laba bersih sama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap divine kas.

## **1.2 Rumusan Masalah**

1. Apakah arus kas operasi Berpengaruh terhadap kebijakan dividen ?
2. Apakah arus kas investasi Berpengaruh terhadap kebijakan dividen ?
3. Apakah laba bersih Berpengaruh terhadap kebijakan dividen ?
4. Apakah arus kas operasi arus kas investasi dan laba bersih secara Simultan Berpengaruh terhadap kebijakan dividen ?

## **1.3 Tujuan Masalah**

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh arus kas investasi terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh laba bersih terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi arus kas investasi dan laba bersih secara bersamaan terhadap kebijakan dividen.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk peyusun  
Untuk menambah pengetahuan dan wawasan yang lebih mendalam bagi penyusun mengenai pengaruh arus kas operasi dan laba bersih terhadap dividen kas.
2. Untuk universitas  
Penulisan ini diharapkan bisa bisa memberikan kontribusi dalam ilmu akuntansi dan dapat menjadi referensi utnuk penelitian selanjutnya dan pembeding untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

3. Untuk perusahaan

Penulisan ini diharapkan bisa menjadi pertimbangan bagi perusahaan mengenai kemajuan perusahaan untuk periode selanjutnya

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Kesimpulan pada penelitian menunjukkan hasil AKO (X1) Berpengaruh Negatif namun tidak Signifikan terhadap DPS (Y) pada perusahaan Index High Dividend 20 2019-2023. AKI (X2) Berpengaruh Negatif namun tidak Signifikan terhadap DPS (Y) pada perusahaan Index High Dividend 20 2019-2023. bahwa LB (X3) Berpengaruh Positif namun tidak Signifikan terhadap DPS (Y) pada perusahaan Index High Dividend 20 2019-2023. Dan semua variabel independen tidak berpengaruh signifikan terhadap Variabel Dependennya. Dan berdasarkan determinasi semua variabel Independen Hanya mampu menjelaskan 4.9 % pengaruhnya terhadap DPS (Y) dan sisanya sebesar 95.1% oleh variabel lain diluar penelitian ini maka H4 ditolak dan H0 diterima.

#### **5.2 Saran**

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan dan dengan adanya kesimpulan hasil penelitian ini, maka penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya
  - a. Peneliti selanjutnya agar dapat melakukan penelitian selain perusahaan sub-sektor rokok agar dapat dijadikan perbandingan.
  - b. Peneliti selanjutnya agar dapat mengubah atau menambah variabel yang akan di uji.
  - c. Peneliti selanjutnya agar menggunakan tahun terbaru sehingga hasil penelitian lebih valid
2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan hasil penelitian ini agar menjadi bahan pertimbangan Perusahaan dalam mengambil keputusan. untuk meningkatkan Profitabilitas perusahaan.

### 3. Bagi Universitas

Untuk pihak Universitas agar dapat menyimpan skripsi penelitian ini agar dapat menjadi referensi penelitian selanjutnya, agar dapat dijadikan bahan pertimbangan dan perbandingan untuk hasil uji dari penelitian penulis selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alexander, J., Ningsih, W. F., & Sari, N. K. (2022). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Keputusan Investasi melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek
- Amanda Hani Nur Pujiana, Alpiyatul Kusniah, Khonti Isnani, Nila Khoirun Nisa (2023). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Terhadap Dividen PT Telekomunikasi Indonesia Tbk Tahun 2013 – 2020. 2 (1). 125-131.
- Atika Rahmi, Lili Fadli Muhammad, Mia Syofrina (2021). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Index IDX 30 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2015- 2017. Retrieved from <https://jurnal.ibm.ac.id/index.php/balancing/article/download/90/91>
- Brigham, Eugene F dan Houtson, Joel F, Dasar-dasar Manajemen Keuangan,
- Duwi, Priyatno, SPSS hand book analisis data, olah data dan penyelesaian kasus-kasus statistik, Yogyakarta: Mediakom, 2016
- Dwi Prastowo (2015). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hery (2014), Analisis Kinerja Manajemen, Jakarta: PT. Grasindo. <https://www.idx.co.id/id>
- Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). 2009. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK). Jakarta: Salemba Empat.
- Indonesia. *JAKUMA: JURNAL AKUNTANSI DAN MANAJEMEN KEUANGAN*, 3(2), 56-71.
- Indun Maulina (2021). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan Pertambangan Sektor Nonmigas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020). 10 (2). Retrieved form

<https://journal.stieputrabangsa.ac.id/index.php/jiak/article/view/819/520>

Kasmir, 2016. Analisis Laporan Keuangan. PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.  
Mhd. Rahandri Siddik, Nurlaila, Atika (2023). Pengaruh Laba Bersih dan Arus

Kas Operasi terhadap Dividen Kas (Studi Kasus pada Perusahaan  
Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020). 7 (2). Retrieved form

<https://jptam.org/index.php/jptam/article/view/6358/5305>

Muhammad Fiqih (2021). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap  
Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2015-2017. 1 (1). Retrieved form

<https://jom.universitassuryadarma.ac.id/index.php/jima/article/view/24/25>

Operasi Terhadap Dividen Kas Pada PT Lautan Luas Tbk Periode 2011-  
2018. 13 (2). Retrieved form

<https://ejournal.borobudur.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/714>

Rahayu, Yuli (2021), Akuntansi Perbankan Syariah, Jakarta: PT Gramedia

Pustaka Utama.

Retrievedform<https://jurnal.polibatam.ac.id/index.php/JAMA/article/download/1574/881>

Retrievedform <https://ejournal.nusantaraglobal.ac.id/index.php/sentri/article/view/441>

Rudi Andrian, Destia Pentiana, Dian Nirmala Dewi (2022). Pengaruh Arus Kas  
Operasi dan Laba Bersih pada Dividen Kas: Studi pada Perusahaan  
Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)  
Tahun 2015 – 2019. 16 (1) Retrieved form

<https://jurnal.polinela.ac.id/ESAI/article/view/2412>

Salemba Empat, 2013

Sherly Rinjani, Uswatun Hasanah (2019). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas  
Operasi Terhadap Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub  
Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesi (BEI) Periode 2013-2018). 1 (2).

Siska Riani Siregar, Uswatun Hasanah (2019). Pengaruh Laba Bersih dan Arus

Kas Operasi Terhadap Dividen Kas (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2015). 3 (1). Retrieved form

<http://journalfeb.unla.ac.id/index.php/jasa/article/view/460/381>

Sugiyono (2016), Metodologi Penelitian Pendidikan, Cetakan ke 23, Bandung

Wahyu Murti dan Fracilia Anggraini (2019). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas [WWW.KINO.CO.ID](http://WWW.KINO.CO.ID)

Yohana Easterlynda (2019). Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen dan Implikasi Pada Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Index IDX High Dividend 20 Periode 2013-2017). Retrieved form

[https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/2185/13/UNIKOM\\_YOHANA%20EASTERLYNDA\\_16.%20ARTIKEL.pdf](https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/2185/13/UNIKOM_YOHANA%20EASTERLYNDA_16.%20ARTIKEL.pdf)