

BAB V

PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan uji model regresi linier berganda. Uji tersebut menggunakan uji t yang dilakukan untuk membuktikan secara parsial ada tidaknya pengaruh antara variabel independen (arus kas operasi, dividen, dan laba bersih) dengan variabel dependen (arus kas di masa yang akan datang) pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Sedangkan untuk uji F dilakukan guna menguji secara bersama-sama (simultan) mengenai ada tidaknya pengaruh antara variabel arus kas operasi, dividen, dan laba bersih terhadap prediksi arus kas di masa yang akan datang pada perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019.

A. Pengaruh arus kas operasi terhadap prediksi arus kas di masa mendatang

Berdasarkan hasil peneltian diketahui bahwa arus kas operasi berpengaruh positif signifikan terhadap arus kas operasi di masa mendatang. Hal ini sesuai dengan teori bahwa laporan arus kas bermanfaat untuk memberikan informasi mengenai kemampuan operasional perusahaan sehingga bisa membantu pihak eksternal untuk menganalisis kemampuan perusahaan dalam merencanakan, mengelola, serta mengontrol arus kas masuk maupun keluar perusahaan di masa lali dan membandingkan nilai arus kas maa sekarang dan masa mendatang.¹

¹ Agung Purnomo, Dkk, *Dasar-Dasar kewirausahaan: Untuk Perguruan Tinggi dan dunia Bisnis*, (Yayasan Kita Menulis: 2020), hal.138

Hasil penelitian ini mendukung secara konsisten dengan mendukung secara konsisten hasil penelitian yang dilakukan oleh Damara² dan Juniah³, bahwa arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap prediksi arus kas di masa mendatang. Hal ini sejalan dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa perusahaan memberikan sinyal kepada para investor dan kreditor mengenai arus kas operasi perusahaan guna melihat prospek arus kas operasi di masa mendatang. Karena arus kas operasi masa depan sangat berguna bagi para investor dan kreditor untuk melihat bagaimana perusahaan dapat membayar dividen dan melunasi pinjaman kepada kreditor. Apabila prospek arus kas operasi pada suatu perusahaan meningkat maka perusahaan juga bisa menarik perhatian bagi investor dan kreditor.

B. Pengaruh dividen terhadap prediksi arus kas di masa mendatang

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel dividen tidak berpengaruh positif signifikan terhadap prediksi arus kas di masa mendatang. Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan hipotesis yang diharapkan yang mana dividen berpengaruh positif signifikan terhadap arus kas operasi di masa mendatang. Namun sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Yuliafitri⁴ hasil pengujian pengaruh dividen terhadap arus kas di masa mendatang menunjukkan pengaruh yang positif signifikan.

² Ibid., *Pengaruh Kemampuan Laba.....*, hal. 17

³ Ibid., *Analisis Pengaruh Laba.....*, hal. 9-13

⁴ Ibid., *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Laba.....*, hal. 19-20

Laporan keuangan tidak hanya terdiri dari laba akuntansi saja, melainkan banyak informasi yang lainnya seperti informasi arus kas dan komponennya, informasi dividen dan juga rasio keuangan lainnya. Penelitian kandungan informasi yang banyak dilakukan adalah dividen. Penelitian menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap inisiasi atau kenaikan nilai dividen, sebaliknya pasar bereaksi negatif terhadap omisi atau penurunan nilai dividen. Hal tersebut merupakan penjelasan dari teori sinyal (*signalling theory*) yaitu dividen mensinyalkan prospek laba di masa depan.⁵

C. Pengaruh laba bersih terhadap prediksi arus kas di masa mendatang

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel laba bersih memiliki pengaruh terhadap prediksi arus kas di masa mendatang dan memiliki dan memiliki hubungan yang positif signifikan.

Hasil penelitian ini mendukung secara konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan Damara⁶ dan Sulistyawan⁷, bahwa laba bersih tahun berjalan mempunyai kemampuan yang lebih baik daripada arus kas operasi tahun berjalan dalam memprediksi arus kas di masa mendatang. Karena laba dengan proses akrual dianggap bisa mengurangi masalah waktu dan perbandingan pada arus kas. Selain itu, laba tidak hanya memberikan perbedaan informasi mengenai arus kas yang terhubung pada transaksi masa lalu, tetapi juga memprediksi arus kas yang terhubung pada prediksi aktivitas pengoperasian

⁵ Jogiyanto Hartono, *Kajian Literatur dan Arah Topik Riset ke Depan*, (Yogyakarta: CV Andi Offset, 2019), hal. 259

⁶ Ibid., *Pengaruh Kemampuan Laba.....*, hal. 17

⁷ Ibid., *Pengaruh Laba Bersih.....*, hal. 105-106

masa depan dan investasi masa depan. Sehingga ketika laba tahun berjalan perusahaan mengalami kenaikan maka akan diikuti peningkatan arus kas.

Menurut teori menyatakan bahwa ukuran laba menggambarkan kinerja manajemen dalam menghasilkan profit atau keuntungan untuk membayar bunga kreditur, dividen investor, dan pajak pemerintah. Informasi laba bersih juga bisa dipakai untuk mengestimasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba di masa yang akan datang, menafsir resiko dalam berinvestasi dan pemberian kredit. Disamping itu, lewat laporan laba rugi, investor juga bisa menilai mengenai kecenderungan hasil dari kinerja manajemen *investee* dari waktu ke waktu apakah semakin meningkat atau sebaliknya.⁸

D. Pengaruh arus kas operasi, dividen, dan laba bersih terhadap prediksi arus kas di masa mendatang

Berdasarkan hasil penelitian secara simultan atau bersama-sama (Uji F), diketahui bahwa ketiga variabel independen yaitu arus kas operasi, dividen, laba bersih bersama-sama berpengaruh terhadap prediksi arus kas di masa mendatang.

Hasil penelitian ini mendukung secara konsisten dengan mendukung secara konsisten hasil penelitian yang dilakukan oleh Binilang⁹ dan Karpiana¹⁰ bahwa arus kas, laba bersih dan komponen akrual berpengaruh terhadap arus

⁸ Hery, *Teori Akuntansi : Pendekatan Konsep dan Analisis*, (Jakarta: PT Gramedia,2017), hal. 114-115

⁹ Ibid., *Pengaruh Laba Bersih, Perubahan Piutang Usaha.....* hal. 1491

¹⁰ Ibid., *Analisis Kemampuan Arus Kas Operasi, Laba Bersih, Komponen Akrual.....*hal. 1-10

kas operasi di masa mendatang. Dan juga penelitian yang dilakukan oleh Maghfiroh¹¹ bahwa secara simultan laba, arus kas operasi berpengaruh terhadap positif terhadap arus kas di masa mendatang. Ketiga faktor yakni arus kas operasi, dividen, dan laba bersih bermanfaat untuk pengukuran kinerja manajemen dalam mengelola perusahaan. Meyakinkan investor dan kreditor dengan memberikan gambaran perusahaan sebaik mungkin sehingga mampu memberikan gambaran mengenai prospek perusahaan kedepannya dengan lebih baik yang didasarkan pada informasi arus kas operasi, dividen dan juga laba bersih.

¹¹ Ibid., *Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi, dan Inflasi*.....hal. 17