

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Dividen Kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk.

Berdasarkan analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini. Hasil Uji t menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas di PT Astra Agro Lestari Tbk. Berarti hipotesis 1 teruji, hasil dari penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan antara laba bersih dengan dividen kas PT Astra Agro Lestari Tbk. Artinya jika laba bersih mengalami kenaikan maka juga akan diikuti kenaikan dividen kas.

Menurut teori Musdalifah Azis yang menyatakan bahwa perusahaan yang mempunyai laba yang tinggi dan prospek perusahaan yang cerah umumnya menjadi pilihan investor dalam menanamkan dananya. Karena perusahaan dengan laba yang tinggi cenderung akan membagikan dividennya dalam jumlah besar.⁷³ Ukuran laba menggambarkan kinerja manajemen dalam menghasilkan profit. Untuk membayar bunga kreditor, dividen investor, dan pajak pemerintah. Semakin besar *Dividen Payout Ratio* (DPR) berarti semakin besar porsi laba bersih yang didistribusikan berupa dividen kas kepada pemegang saham yang mengakibatkan semakin kecil *Retention Rate* (rasio laba ditahan) untuk

⁷³ Musdalifah Azis, Sri Mintarti, Maryam Nadir, *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*, (Yogyakarta : DEEPUBLISH, 2015),hal.83

diinvestasikan kembali sebagai sumber modal internal. Dalam menilai kinerja perusahaan biasanya para investor akan cenderung memandang laba yang diperoleh perusahaan. Laba bersih dapat digunakan sebagai alat prediksi dividen dan juga pertimbangan untuk menentukan besaran dividen di PT Astra Agro Lestari Tbk.

Laba bersih yang dihasilkan PT Astra Agro Lestri Tbk pada masa penelitian fluktuatif atau mengalami kenaikan dan penurunan. Laba bersih tertinggi terjadi pada tahun 2014 sedangkan laba bersih terendah terjadi pada tahun 2019. Naik turunnya laba bersih pada PT Astra Agro Lestari Tbk berdampak pada jumlah pembagian dividen kas.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Siregar dan Hasanah di tahun 2019 yang menunjukkan bahwa pengaruh laba bersih terhadap dividen kas pada hasil pengujian menunjukkan berpengaruh positif dan signifikan.⁷⁴ Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan Djalil di tahun 2019 yang menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan laba bersih berpengaruh terhadap dividen tunai.⁷⁵ Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan Wenas et.al di tahun 2017 yang menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan laba bersih berpengaruh positif terhadap dividen kas.⁷⁶ Penelitian yang dilakukan Irman et.al di tahun 2020 yang menunjukkan bahwa variabel laba bersih berpengaruh positif terhadap dividen kas.⁷⁷ Penelitian yang

⁷⁴ Siska Riani Siregar dan Uswatun Hasanah, "Pengaruh Laba Bersih....",hal.71

⁷⁵ Ardinal Djalil, "Pengaruh Laba Bersih....",hal.112

⁷⁶ Deisy Debora Wenas et.al, "Analisis Pengaruh Laba Bersih....",hal.103

⁷⁷ Mimelientesa Irman et.al, "Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas....",hal.35

dilakukan Sherly dan Hasanah di tahun 2019 yang menunjukkan laba bersih berpengaruh terhadap dividen kas.⁷⁸

Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan Putra dan Silvera di tahun 2020 yang menunjukkan bahwa laba bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas.⁷⁹ Nilai koefisien positif menunjukkan hubungan yang searah yaitu apabila laba bersih meningkat maka dividen kas juga meningkat, hal ini disebabkan karena laba merupakan indikasi dalam membayar dividen. Laba yang dihasilkan perusahaan sebagian akan ditahan sebagai *retained earnings* dan sisanya akan dibagikan sebagai dividen. Besar kecilnya dividen kas yang dibagikan oleh perusahaan untuk investor tergantung dengan kebijaksanaan masing-masing perusahaan.

Laba diakui sebagai suatu indikator dari jumlah maksimum yang harus dibagikan sebagai dividen dan dicadangkan untuk perlunasan diinvestasikan kembali didalam atau di luar perusahaan. Dalam hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh yang positif dan signifikan antara laba bersih terhadap dividen kas. Peningkatan laba bersih pada PT Astra Agro Lestari Tbk akan diikuti peningkatan dividen kas. Hal ini sesuai dengan logika keuangan bahwa jika perusahaan mengalami peningkatan laba, umumnya diikuti dengan peningkatan dividen yang dibayarkan. PT Astra Agro Lestari Tbk dapat menggunakan laba bersih yang diperoleh untuk membantu menarik modal dari

⁷⁸ Sherly Rinjani dan Uswatun Hasanah, "Pengaruh Laba Bersih....,hal.156

⁷⁹ Almit Putra dan Dica Lady Silvera, "Pengaruh Laba Bersih....,hal.52

investor baru dengan harapan untuk menerima dividen dari operasi yang berhasil di masa mendatang.

Maka dapat ditarik kesimpulan bahwa hasil penelitian menunjukkan laba bersih berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk. Yang artinya laba bersih memiliki pengaruh secara langsung. Pengaruh secara langsung pada laba bersih memiliki arti bahwa naik turun tingkat laba bersih akan mempengaruhi tingkat dividen kas. Tingginya laba bersih menunjukkan bahwa kinerja manajemen semakin baik sehingga kemampuan perusahaan untuk membayar dividen semakin tinggi.

B. Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk.

Berdasarkan analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini. Hasil Uji t menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas di PT Astra Agro Lestari Tbk. Berarti hipotesis 2 teruji, hasil dari penelitian ini menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan antara arus kas operasi terhadap dividen kas di PT Astra Agro Lestari Tbk. Koefisien yang positif menunjukkan bahwa ketika arus kas operasi mengalami kenaikan maka dividen kas juga mengalami kenaikan. Sebaliknya apabila arus kas operasi mengalami penurunan maka dividen kas akan menurun.

Menurut teori Reza Nurul Ichsan yang menyatakan bahwa jumlah arus kas yang berasal dari aktivitas operasi merupakan indikator utama untuk menentukan apakah operasi entitas dapat menghasilkan arus kas yang cukup

untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi entitas, membayar dividen dan melakukan investasi baru tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.⁸⁰ Dalam arus kas operasi menggambarkan kinerja perusahaan dimana kinerja perusahaan yang baik akan menghasilkan arus kas operasi yang tinggi sehingga bisa membagikan dividen kas yang tinggi pula. Arus kas operasi menjadi perhatian penting bahwa dalam jangka panjang kelangsungan suatu perusahaan harus menghasilkan arus kas bersih yang positif menunjukkan bahwa perusahaan memiliki pembiayaan yang cukup. Apabila suatu perusahaan memiliki arus kas negatif dari aktivitas operasi maka tidak akan dapat meningkatkan kas dari sumber lain dalam jangka waktu yang tidak terbatas.

Pembagian dividen juga bergantung pada posisi likuiditas perusahaan yang tercermin dalam arus kas operasional perusahaan. Arus kas operasi perusahaan menggambarkan likuiditas aliran kas yang keluar dan masuk dari suatu perusahaan. Besarnya dana yang dibagikan sebagai dividen merupakan kelebihan dana yang diperoleh dari operasi perusahaan di atas keperluan investasi untuk menghasilkan laba di masa yang akan datang.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Irman et.al di tahun 2020 yang menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap dividen kas.⁸¹ Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan Rinjani dan Hasanah di tahun 2019 yang menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh terhadap dividen tunai.⁸² Penelitian ini juga sejalan dengan

⁸⁰ Reza Nurul Ichsan, *Studi Kelayakan Bisnis (Business Feasibility Study)*, (Medan : CV. Manhaji, 2019),hal.130

⁸¹ Mimelientesa Irman et.al, "Pengaruh Laba Bersih....",hal.35

⁸² Sherly Rinjani dan Uswatun Hasanah, *Pengaruh Laba Bersih....*,hal.156

penelitian yang dilakukan Putra dan Silvera di tahun 2020 yang menunjukkan bahwa secara parsial arus kas operasi mempunyai pengaruh signifikan terhadap dividen kas.⁸³

Serta penelitian yang dilakukan Wenas et.al, di tahun 2017 yang menunjukkan bahwa arus kas operasi secara parsial dan simultan berpengaruh positif terhadap dividen kas.⁸⁴ Peningkatan arus kas operasi akan meningkatkan dividen kas yang dibagikan perusahaan. Arus kas sangat penting karena dividen harus dibayar secara tunai dan kas juga diperlukan dalam membeli aktiva untuk melanjutkan operasi perusahaan. Faktor arus kas merupakan informasi yang digunakan sebagai alat pengambilan keputusan dan faktor ukuran perusahaan sebagai skala ukur yang menggambarkan besar kecilnya perusahaan berdasarkan total aktiva setiap tahunnya yang dapat mempengaruhi kebijakan pembagian dividen pada PT Astra Agro Lestari Tbk.

Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Kurniawan di tahun 2017 yang menyatakan bahwa arus kas operasi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap dividen tunai.⁸⁵ Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan Djalil di tahun 2019 yang menyatakan bahwa berdasarkan uji parsial arus kas operasi tidak mempunyai pengaruh terhadap dividen tunai.⁸⁶ Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin tinggi arus kas operasi maka akan semakin menurunkan dividen tunai, begitu juga

⁸³ Almit Putra dan Dica Lady Silvera, "Pengaruh Laba Bersih dan....,hal.52

⁸⁴ Deisy Debora Wenas et.al, "Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi....,hal.103

⁸⁵ Vidiyanna Rizal Putri dan Muhammad Cahya Kurniawan, "Pengaruh Laba Akuntansi...., hal.95

⁸⁶ Ardinal Djalil, "Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Bebas....,hal.112

sebaliknya, semakin rendah arus kas operasi maka akan semakin meningkatkan dividen tunai.

Penelitian yang dilakukan Putri dan Kurniawan serta Djalil tidak sesuai dengan teori bahwa total aliran kas masuk (dari laba operasi dan pendanaan eksternal) harus sama dengan aliran kas keluar (untuk investasi dan dividen), artinya jika arus kas operasi mengalami kenaikan maka pembayaran dividen juga akan mengalami kenaikan, begitupun sebaliknya. Hal ini dikarenakan perusahaan yang tumbuh menggunakan kas dalam jumlah yang besar bertujuan untuk membayar persediaan dan digunakan untuk mengoptimalkan perusahaan. Namun bergantung pada kebutuhan perusahaan dalam pengelolaan arus kas operasional tersebut, perusahaan lebih mengalokasikan untuk menambah modal, investasi atau membayar kewajiban di luar dividen.

Arus kas dari aktivitas operasi terutama diperoleh dari aktivitas penghasil utama pendapatan perusahaan. Oleh karena itu, arus kas operasi pada umumnya berasal dari transaksi dan peristiwa lain yang mempengaruhi penetapan laba atau rugi bersih. Ketika perusahaan memperoleh tingkat arus kas operasi yang tinggi maka perusahaan dianggap memiliki jumlah kas yang tinggi dan berguna untuk operasional perusahaan. Dalam hasil penelitian ini mengindikasikan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk. Artinya apabila arus kas operasi meningkat akan diikuti pula kenaikan dividen kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk.

PT Astra Agro Lestari Tbk dapat mengelola dan menggunakan kas yang diperoleh seefektif dan seefisien mungkin untuk menunjang operasional

perusahaan sehingga memberikan manfaat yang baik dan juga mampu menghasilkan laba dalam jumlah yang besar bagi perusahaan. Dengan laba bersih yang diperoleh semakin meningkat maka tentunya akan berdampak pada kenaikan dividen kas yang dibagikan kepada para investor. Informasi mengenai arus kas operasi merupakan informasi keuangan yang menjadi fokus utama pemakai laporan keuangan salah satunya investor. Dari informasi keuangan tersebut investor dapat mengambil keputusan dalam berinvestasi di PT Astra Agro Lestari Tbk.

C. Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk.

Berdasarkan analisa data dan pengujian hipotesis yang dilakukan dalam penelitian ini. Hasil Uji f menunjukkan bahwa laba bersih dan arus kas operasi secara bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas di PT Astra Agro Lestari Tbk.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Siregar dan Hasanah di tahun 2019 yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba bersih dan arus kas operasi terhadap dividen kas pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial laba bersih dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.⁸⁷

⁸⁷ Siska Riani Siregar dan Uswatun Hasanah, "Pengaruh Laba Bersih....",hal.71

Menurut penelitian Wenas et.al di tahun 2017 yang bertujuan untuk mengetahui apakah arus kas operasi dan laba bersih berpengaruh terhadap dividen kas baik secara parsial dan simultan pada perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan laba bersih dan arus kas operasi berpengaruh positif terhadap dividen kas pada perusahaan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.⁸⁸

Pembagian dividen kas kepada investor merupakan suatu bukti peningkatan kinerja dari perusahaan selama periode tertentu. Oleh karena itu, perusahaan harus mampu menentukan tingkat pembagian dividen kas melalui kebijakan yang matang. Perusahaan membayar dividen tunai dengan kas, maka perusahaan harus memiliki kas tersedia. Posisi likuiditas perusahaan sangat berpengaruh pada kemampuan perusahaan membayar dividen. Tingkat laba bersih dan arus kas operasi yang tinggi mencerminkan bahwa perusahaan mampu untuk melunasi pinjaman, memelihara kemampuan operasi entitas, dan juga membagikan dividen kas dalam jumlah yang tinggi. Melalui analisis laba bersih dan arus kas operasi manajemen dapat mengevaluasi hasil kinerja perusahaan serta menetapkan langkah dan kebijakan yang harus diambil untuk kedepannya.

Berdasarkan penjelasan di atas dapat disimpulkan bahwa laba bersih dan arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan terhadap dividen kas pada PT Astra Agro Lestari Tbk. Artinya ketika laba bersih dan arus kas operasi

⁸⁸ Deisy Debora Wenas et.al, "Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi....,hal.103

mengalami peningkatan maka dividen kas PT Astra Agro Lestari Tbk akan mengalami peningkatan. Ketika laba bersih dan arus kas operasi mengalami penurunan maka dividen kas PT Astra Agro Lestari Tbk akan mengalami penurunan.