

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa secara empiris hubungan antara arus kas operasi dengan dividen kas pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006. Penelitian ini menggunakan metode *survey* dengan pendekatan korelasional. Sampel dalam penelitian ini adalah 36 perusahaan industri manufaktur yang telah *go public*.

Penelitian mengenai hubungan antara arus kas operasi dengan dividen kas ini dapat diambil beberapa kesimpulan bahwa terdapat hubungan yang positif antara kedua variabel yang diteliti yaitu arus kas operasi dengan dividen kas pada perusahaan manufaktur yang telah *go public*. Teknik analisis data menggunakan persamaan regresi dan menguji keberartian regresi, disimpulkan bahwa model regresi tersebut berarti dimana $F_{hitung} > F_{tabel}$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa hubungan antara arus kas operasi dengan dividen berarti.

Berdasarkan hasil perhitungan uji persyaratan analisis dengan menggunakan uji linieritas diperoleh $F_{hitung} < F_{tabel}$, sehingga dapat disimpulkan bentuk regresi linier. Selanjutnya hasil perhitungan uji koefisien dengan rumus korelasi *product moment* kemudian uji t, dimana $t_{hitung} > t_{tabel}$. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan hubungan antara arus kas operasi dengan dividen kas merupakan hubungan yang positif dan signifikan.

Kontribusi yang diberikan arus kas operasi sebagai salah satu faktor terhadap besarnya dividen kas yang dikeluarkan melalui uji t adalah sedang, ini disebabkan masih ada faktor lain seperti laba dan kebijakan direksi.

Secara umum hasil penelitian ini membuktikan bahwa hipotesis yang diajukan telah terbukti yaitu terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara arus kas operasi dengan dividen kas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini mengakibatkan hasil penelitian ini tidak bisa digeneralisasikan untuk semua jenis perusahaan

B. Implikasi

Penelitian ini menunjukkan bahwa arus kas operasi suatu perusahaan dapat dijadikan tolak ukur untuk menginformasikan kepada investor keadaan keuangan perusahaan. Informasi arus kas operasi dapat mendorong investor untuk menginvestasikan dananya karena dengan adanya informasi arus kas operasi yang besar maka perusahaan akan mampu membayar dividen kasnya, sehingga modal perusahaan pun bertambah.

Perusahaan harus memperhatikan kinerja arus kasnya, karena efisiensi perusahaan dalam mengelola kas dapat terlihat dari laporan arus kas. Investor menginvestasikan dananya dalam bentuk saham dengan harapan memperoleh dividen. Dividen berpengaruh terhadap harga saham karena dengan dibagikannya dividen, akan mempengaruhi psikologis investor untuk menginvestasikan dananya. Investor menganggap bahwa *return* atas investasi yang dilakukan disikapi oleh perusahaan secara

positif. Hal ini berakibat pada meningkatnya harga saham, karena semakin banyak investor yang berminat untuk menginvestasikan dananya.

C. Saran

Saran yang dapat peneliti berikan untuk pengembangan penelitian berikutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya akan lebih baik apabila dilakukan dalam periode minimal 5 tahun untuk melihat pergerakan besarnya dividen kas yang dikeluarkan perusahaan dari tahun ke tahun.
2. Penelitian berikutnya dapat dilakukan dengan memasukkan variabel bebas lain yang dapat mempengaruhi besarnya dividen kas yang dikeluarkan perusahaan dengan memperhatikan faktor-faktor yang lain seperti laba bersih dan kebijakan direksi.
3. Populasi yang dilibatkan dalam penelitian ini hanya terbatas pada satu jenis perusahaan yaitu perusahaan manufaktur, sebaiknya meneliti juga jenis perusahaan lainnya agar sampel yang diambil juga lebih besar sehingga hasil penelitian yang dihasilkan lebih terpercaya.
4. Agar arus kas operasi meningkat, hendaknya perusahaan bisa meningkatkan penerimaan dari kegiatan usahanya dengan menentukan target pasar yang potensial. Karena investor akan semakin percaya kepada perusahaan yang mempunyai arus kas operasi yang besar. Sehingga investasi yang dilakukan memperoleh kontribusi yaitu dividen, maka volume perdagangan saham pada perusahaan yang bersangkutan akan meningkat.

5. Para pemegang saham hendaknya mempertimbangkan kondisi keamanan, keadaan politik, dan stabilitas ekonomi yang terjadi pada suatu negara karena dengan kondisi tersebut akan berpengaruh pada perkembangan dan eksistensi perusahaan khususnya bila ingin melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Apostolou, Nick dan D. Lawrence Crumbley. *Memahami Laporan dan Berita Keuangan*, Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 1991.
- Benedict, Augustine dan Barry Belliot, *Practical Accounting*. Harlow-England: Pearson Education Ltd, 2001.
- Bandi dan Rahmawati, “Relevansi Kandungan Informasi Komponen Arus Kas Laba Dalam Memprediksi Arus Kas Masa Depan”, *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, Vol.5 No. 1, Februari 2005.
- Darsono dan Ashari, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi, 2005.
- Downes, J. & Jordan E. Goodman. *Kamus istilah Keuangan Dan Investasi*. Edisi 3. Jakarta: Gramedia, 2001.
- Gill, James O. *Dasar-Dasar analisis Keuangan*. Jakarta: PPM, 2002.
- Lawrence J. Gitman, *Principal of Managerial Finance*. Boston: Pearson Education, Inc., 2003.
- Hamilton, Alexander I. *Panduan Mengelola Arus Kas yang Efektif*. Terjemahan Soesanto Boedidarmo. Jakarta: Elex Media Komputindo, 1993.
- Hendrikson ,Eldon S. *Teori Akuntans*. Edisi 4. Jakarta: Erlangga, 1982.
- Horngern, Charles T., *et al. Akuntansi Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat, 1998.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, 2004.
- Kimmel, Paul D., Jerry J. Weygandt., dan Donald E. Kieso. *Principles Of Accounting*. USA: John Will & Sons, 2005.
- Meigs, Robert F, *et al. Financial Accounting*. International Edition. Singapore: McGraw-Hill, 2001.
- Prastowo, Dwi dan Rifka Juliaty, *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2005.
- Rasyid, Rosmita. “Hubungan Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Dengan Dividen”, *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanegara*, Vol. 5 No.1, 2001

- Riyanto, Bambang. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta, 2001
- Simamora, Henry. *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis* . Jakarta: Salemba Empat, 2000.
- Smith , Jack L., Robert M. Keith, & William L. Stephens. *Accounting Principles*. Fourth Edition. United States of America: McGraw-Hill, 1993.
- Smith, Jay M. & K. Fred Skousen. *Akuntansi Intremediate*. Terjemahan Penerbit Erlangga. Edisi 9 Jilid I. Jakarta: Erlangga, 1997.
- Soemarso SR. *Akuntansi Suatu Pengantar*. Edisi Keempat. Jakarta: Rineka Cipta, 1999.
- Suadi, Arief. *Akuntansi Keuangan Menengah*, Yogyakarta: STIE YKPN, 1994.
- Sudjana, *Metode statistika*. Bandung: Tarsito, 2005.
- Sutrisno, “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia”, *TEMA* Vol.2 No. 1, Maret 2001.
- Warren, Carl S., James M. Reeve, dan Philip E. Fess. *Accounting*. Edition 21. Southwestern: Thomson Learning, 2005.
- Weston, J. Fred & Thomas E. Copeland, *Manajemen Keuangan*. Alih bahasa A. Jaka Wasana & kirbrandoko, Edisi Kedelapan, Jakarta: Binarupa Aksara, 1998.
- Yusuf, Haryono. *Dasar-Dasar Akuntansi*, Yogyakarta: STIE YKPN, 2001.