



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS**

SKRIPSI

**PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN SET KESEMPATAN
INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN
YANG LISTING DI BEI**

Oleh :

IVAN FEBRI ALDO
05 952 059

Mahasiswa Program S-1 Jurusan Manajemen

*Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat – Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi*

**PADANG
2009**



No Alumni Universitas	IVAN FEBRI ALDO	No Alumni Fakultas
-----------------------	------------------------	--------------------

BIODATA

a) Tempat/Tanggal Lahir : Padang / 22 Februari 1986 b) Nama Orang Tua : Alamsyah c) Fakultas : Ekonomi d) Jurusan : Manajemen e) No. BP : 05 952 059 f) Tanggal Lulus : 23 Juli 2009 g) Predikat Lulus : Sangat Memuaskan h) IPK : 3,34 i) Lama Studi : 3 Tahun 10 Bulan j) Alamat Orang Tua : Jl. Kencur No. 27 Padang

PENGARUH ARUS KAS OPERASI DAN SET KESEMPATAN INVESTASI TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG LISTING DI BEI

Skripsi S-1 Oleh : **Ivan Febri Aldo** Pembimbing : **Drs. Djasmi Ilyas**

Abstrak

Pada umumnya investor yang berinvestasi mengharapkan dividen. Untuk itu perlu menganalisis kemampuan perusahaan menghasilkan kas dan bagaimana kesempatan perusahaan tersebut untuk melakukan investasi untuk mengetahui kebijakan dividen yang diberikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen kas yang cenderung membayarkan dividen dalam jumlah yang relatif besar akan mampu memotivasi pemerhati untuk membeli saham perusahaan. Perusahaan yang memiliki kemampuan membayar dividen diasumsikan masyarakat sebagai perusahaan yang menguntungkan. set kesempatan investasi dapat menentukan pembagian dividen karena dengan adanya kesempatan investasi maka manajemen dapat menentukan memilih investasi baru atau membayar dividen. Sedangkan arus kas operasi berguna untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan kas. Perusahaan yang dipilih adalah perusahaan makanan dan minuman karena perusahaan makanan dan minuman adalah salah satu jenis perusahaan yang membagikan dividen secara terus menerus yang memenuhi syarat dalam melakukan penelitian ini.

Kata kunci: Arus Kas Operasi, Set Kesempatan Investasi, Dividen, Perusahaan Makanan dan Minuman

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal 23 Juli 2009, dengan penguji:

Tanda Tangan	1.	2.	3.
Nama Terang	Drs. Djasmi Ilyas	Drs. Alimudin, MM	Desyetti, SE, ME

Mengetahui:

Kelua Jurusan Manajemen

Dr. Harif Amali Rival, MSi
NIP. 132164008

Tandatangan

Alumnus telah mendaftar ke fakultas dan telah mendapat Nomor Alumnus :

Petugas Fakultas / Universitas		
No Alumni Fakultas	Nama:	Tanda tangan:
No Alumni Universitas	Nama:	Tanda tangan:

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kejelian investor dalam menganalisis perusahaan tempat ia akan menanamkan investasinya sangat diperlukan sekali, karena adanya ketidakpastian terhadap return yang akan diterima serta berbagai resiko yang akan dihadapinya terutama resiko keuangan. Pada umumnya investor yang berinvestasi mengharapkan dividen. Untuk itu perlu menganalisis kemampuan perusahaan menghasilkan kas dan bagaimana kesempatan perusahaan tersebut untuk melakukan investasi untuk mengetahui kebijakan dividen yang diberikan kepada pemegang saham.

Kebijakan dividen kas sebuah perusahaan memiliki dampak penting bagi banyak pihak yang terlibat di masyarakat. Bagi para pemegang saham atau investor, dividen kas merupakan tingkat pengembalian investasi mereka berupa kepemilikan saham yang diterbitkan perusahaan lain. Bagi pihak manajemen, dividen kas merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan. Oleh karenanya, kesempatan untuk melakukan investasi dengan kas yang dibagikan sebagai dividen tersebut menjadi berkurang. Bagi kreditor, dividen kas dapat menjadi signal mengenai kecukupan kas perusahaan untuk membayar bunga atau bahkan melunasi pokok pinjaman. Kebijakan deviden kas yang cenderung membayarkan dividen

dalam jumlah yang relatif besar akan mampu memotivasi pemerhati untuk membeli saham perusahaan. Perusahaan yang memiliki kemampuan membayar dividen diasumsikan masyarakat sebagai perusahaan yang menguntungkan.

Namun demikian pertimbangan menjadi semakin rumit apabila kepentingan berbagai pihak diakomodasi. Di satu sisi ada pihak yang berharap agar pembayaran dividen lebih besar atau sebaliknya. Kita sederhanakan saja, umumnya pihak manajemen menahan kas untuk melunasi hutang atau meningkatkan investasi. Maksudnya pengurangan hutang akan mengurangi *cash outflow* berupa *interest expense* atau investasi dapat memberikan pengembalian berupa *cash inflow* bagi perusahaan. Di sisi lain, pemegang saham mengharapkan dividen kas dalam jumlah relatif besar karena ingin menikmati hasil investasi pada saham perusahaan.

Konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham akan mengakibatkan biaya keagenan. Biaya keagenan dapat diminimalkan dengan suatu mekanisme pengawasan yang dapat mensejajarkan kepentingan yang terkait tersebut. Kebijakan dividen kas dapat menjadi salah satu bentuk mekanisme pengawasan pemegang saham terhadap bidang manajemen.

Pihak manajemen akan membatasi arus kas keluar berupa dividen kas yang berjumlah terlalu besar dengan alasan mempertahankan kelangsungan hidup, menambah investasi untuk pertumbuhan atau melunasi hutang. Pertimbangan tersebut dengan alasan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Namun pihak manajemen tetap mempertahankan kebijakan pembayaran dividen, sekurang-

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Secara bersama-sama tidak terdapat pengaruh positif antara kebijakan pembagian dividen yang tercermin dalam arus kas operasi dan set kesempatan investasi terhadap pembagian dividen dengan DPR.
2. Secara parsial *cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio*. Sedangkan secara parsial *fixed asset* yang merupakan salah satu indikator untuk mengukur praktek kebijakan pembagian dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen yang diukur dengan DPR.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian di atas, maka saran yang dapat diberikan adalah:

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Ahmad, Kamaruddin. (2003). *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Penerbit Rineka Cipta.
- Ahmar, Nurmala, dkk. (2004). *Pengaruh Keunggulan Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi*. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia.
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan, Penerbit Erlangga
- Brigham, Eugene F dan Joel F Houston. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi kesepuluh, Penerbit Erlangga
- Cahyani, Dilah Utami. (2006). *Muatan Tambahan Informasi Arus Kas Dari Aktivitas Operasi, Investasi, Dan Pendanaan*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi.
- Danniati Ninna, dan Suhairi (2005). *Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laporan Arus Kas, Laba Kotor, dan Size Perusahaan Terhadap Expected Return Saham Di Bei Industri Tekstil Dan Automotif*. Jurnal Ekonomi Akuntansi, Universitas Andalas.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Teori Akuntansi*. Edisi Revisi, Penerbit PT. Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad. (1993). *Manajemen Keuangan II Teori dan Penerapan* Penerbit Erlangga.
- Institut Forex Indonesia (<http://www.inexiablogspot.com/>).
- Jeddawi, Muntir. (2005). *Memacu Investasi di Era Otonomi Daerah*. UII Press.
- Masrianto, Ari. (2004). *Pengaruh Arus Kas Terhadap Jumlah Pembagian Dividen Perusahaan Yang Listing Di BEJ*. Skripsi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Andalas.
- Mc Graw dan Hill Irwin. (2007). *Akuntansi Manajerial*. Edisi Revisi, Penerbit Salemba Empat.