

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Kebijakan dividen yang merupakan pilihan bagi perusahaan untuk membayarkan sebagian laba kepada investor. Meskipun bukan kewajiban, beberapa perusahaan mengambil kebijakan untuk membayarkan dividen dalam bentuk kas setiap tahunnya. Terkait dengan dividen, pasar beraksi positif terhadap perubahan dividen, semakin banyak dividen yang dibagikan akan lebih baik bagi investor. Dalam beberapa teori tentang dividen mengungkapkan bahwa dividen memberikan informasi tertentu terhadap pasar.

Berdasarkan sampel yang diambil, yaitu 30 perusahaan yang membayarkan dividen berturut-turut dari tahun 2000 hingga tahun 2005, terdapat hubungan yang negatif antara perubahan dividen dengan perubahan laba di tahun berikutnya yang bertentangan dengan teori dividen sebagai sinyal. Dividen sebagai suatu sinyal berarti kenaikan dividen merupakan suatu pertanda bahwa perusahaan akan memiliki laba yang meningkat juga di periode berikutnya. Dalam penelitian ini ditemukan hubungan negatif antara perubahan dividen dengan perubahan laba pada satu tahun ke depan dan tidak ada hubungan yang signifikan antara perubahan dividen dengan perubahan laba dua tahun ke depan. Dividen sebagai suatu sinyal tidak berjalan karena keseimbangan yang terjadi melihat semua perusahaan secara umum, kinerja suatu perusahaan merupakan satu rata-rata kinerja dari semua perusahaan yang ada.

Dari analisis yang telah dilakukan berdasarkan sampel 30 perusahaan yang membagikan dividen berturut-turut dari tahun 2000 hingga 2005, dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Hubungan perubahan dividen dengan perubahan laba
 - Perubahan dividen memiliki hubungan yang signifikan secara positif terhadap perubahan laba yang terjadi pada tahun yang sama. Hal ini menunjukkan kebijakan dividen yang diambil perusahaan memperhatikan perubahan laba yang didapat pada tahun yang sama.
 - Perubahan dividen berhubungan negatif terhadap perubahan laba pada satu tahun ke depan. Artinya kenaikan dividen pada tahun ini merupakan indikasi laba perusahaan lebih kecil dari yang diharapkan atau laba yang tidak diharapkan bernilai negatif atau sebaliknya. Hasil ini berlawanan dengan teori *dividend signalling*. Kenaikan dividen mengurangi kemampuan perusahaan untuk tumbuh dan menghasilkan laba lebih kecil di tahun mendatang. Sebaliknya, penurunan dividen meningkatkan kesempatan perusahaan untuk meningkatkan investasi yang mampu meningkatkan laba perusahaan di tahun mendatang.
 - Perubahan dividen tidak memiliki hubungan yang signifikan terhadap perubahan laba perusahaan dua tahun mendatang. Meskipun ditambah dengan variabel kontrol pertumbuhan perusahaan dan usia perusahaan tetap memberikan hasil yang sama.
2. Penurunan dividen yang dibayarkan perusahaan memiliki pengaruh yang berbeda dibandingkan dengan pembayaran dividen yang tetap ataupun kenaikan dividen. Penurunan dividen memiliki dampak lebih besar terhadap perubahan laba dibandingkan dengan kedua alternatif lainnya. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan perusahaan untuk menurunkan dividen perlu sangat diperhatikan pengaruhnya, apakah lebih baik bagi perusahaan atau justru malah memiliki pengaruh yang lebih buruk.

5.2. Saran

5.2.1. Saran untuk Penelitian Berikutnya

Untuk melengkapi dan menyempurnakan penelitian terkait dividen sebagai suatu sinyal atau informasi mengenai prospek perusahaan di masa mendatang, beberapa hal berikut ini dapat dijadikan pertimbangan:

1. Periode pengujian untuk melihat masa mendatang dalam penelitian ini hanya menggunakan periode 0 hingga +2. Dalam penelitian selanjutnya periode waktu dapat diperpanjang hingga +4 untuk mengetahui perubahan laba secara permanen dan mengantisipasi dampak jeda waktu yang diperkirakan perusahaan.
2. Menambahkan lebih banyak variabel kontrol untuk menangkap perilaku perubahan laba lebih baik.
3. Pendekatan untuk perhitungan perubahan dividen dapat dilihat dari selisih dividen aktual dengan dividen yang diprediksikan oleh analisis dipasar modal.

5.2.2. Saran untuk Investor

Dalam berinvestasi, investor (*capital gain oriented*) hendaknya mempertimbangkan kebijakan dividen yang dilakukan perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan kebijakan dividen berpengaruh terhadap laba di tahun bersangkutan dan laba satu tahun berikutnya. Perubahan dividen berhubungan positif dengan laba tahun bersangkutan dan berhubungan negatif dengan laba satu tahun berikutnya. Proyeksi laba yang lebih bagus berkaitan dengan harga pasar saham yang cenderung meningkat, dengan dasar ini, investor diharapkan bisa memperhatikan kebijakan dividen yang dilakukan perusahaan karena terkait aliran kas masuk bagi investor.

5.2.3. Saran untuk Perusahaan

Kebijakan perusahaan terkait dengan dividen perlu diperhatikan. Apakah peningkatan dividen yang dilakukan tidak akan berdampak pada kinerja perusahaan di masa mendatang atau tidak. Dalam sampel yang diambil, perusahaan yang membayarkan dividen secara rutin merupakan perusahaan yang relatif *mature* dalam bisnis yang dijalankan. Perusahaan kecil dengan tingkat pertumbuhan yang masih labil memiliki kesempatan untuk melakukan kebijakan dividen sebagai suatu sinyal mengenai prospek perusahaan di masa mendatang. Kebijakan perusahaan untuk menurunkan dividen perlu sangat diperhatikan

pengaruhnya, apakah lebih baik bagi perusahaan atau justru malah memiliki pengaruh yang lebih buruk karena penurunan dividen memiliki pengaruh yang berbeda dibandingkan dengan membayarkan dividen dengan nominal tetap ataupun kenaikan dividen.

