

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah perubahan kebijakan dividen merupakan sinyal perubahan kinerja keuangan perusahaan satu tahun ke depan. Kebijakan dividen merupakan salah satu jalan yang ditempuh manajemen untuk menyampaikan sinyal kepada publik mengenai kinerja keuangan perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian adalah 75 perusahaan yang membagikan dividen naik dan turun pada tahun 2002-2003. Alat pengujian hipotesis yang digunakan adalah *one sampel t test*, dan analisis korelasi untuk melihat ada tidaknya hubungan antara perubahan dividen dengan perubahan laba per saham.

Dari hasil penelitian dapat diperoleh kesimpulan bahwa: pengumuman kenaikan dividen tidak diikuti oleh peningkatan kinerja keuangan perusahaan satu tahun ke depan, dan pengumuman penurunan dividen tidak diikuti dengan penurunan kinerja keuangan perusahaan satu tahun ke depan. Motivasi manajemen untuk menaikkan dividen adalah untuk menarik investor, dan mengurangi *agency problem* antara manajemen dan pemegang saham. Dan motivasi manajemen untuk menurunkan dividen adalah untuk memenuhi kontrak hutang, dan kebutuhan dana untuk investasi dengan menggunakan pendanaan internal. Dari hasil analisis korelasi juga diperoleh bahwa antara perubahan laba dengan perubahan dividen menunjukkan tidak adanya hubungan.

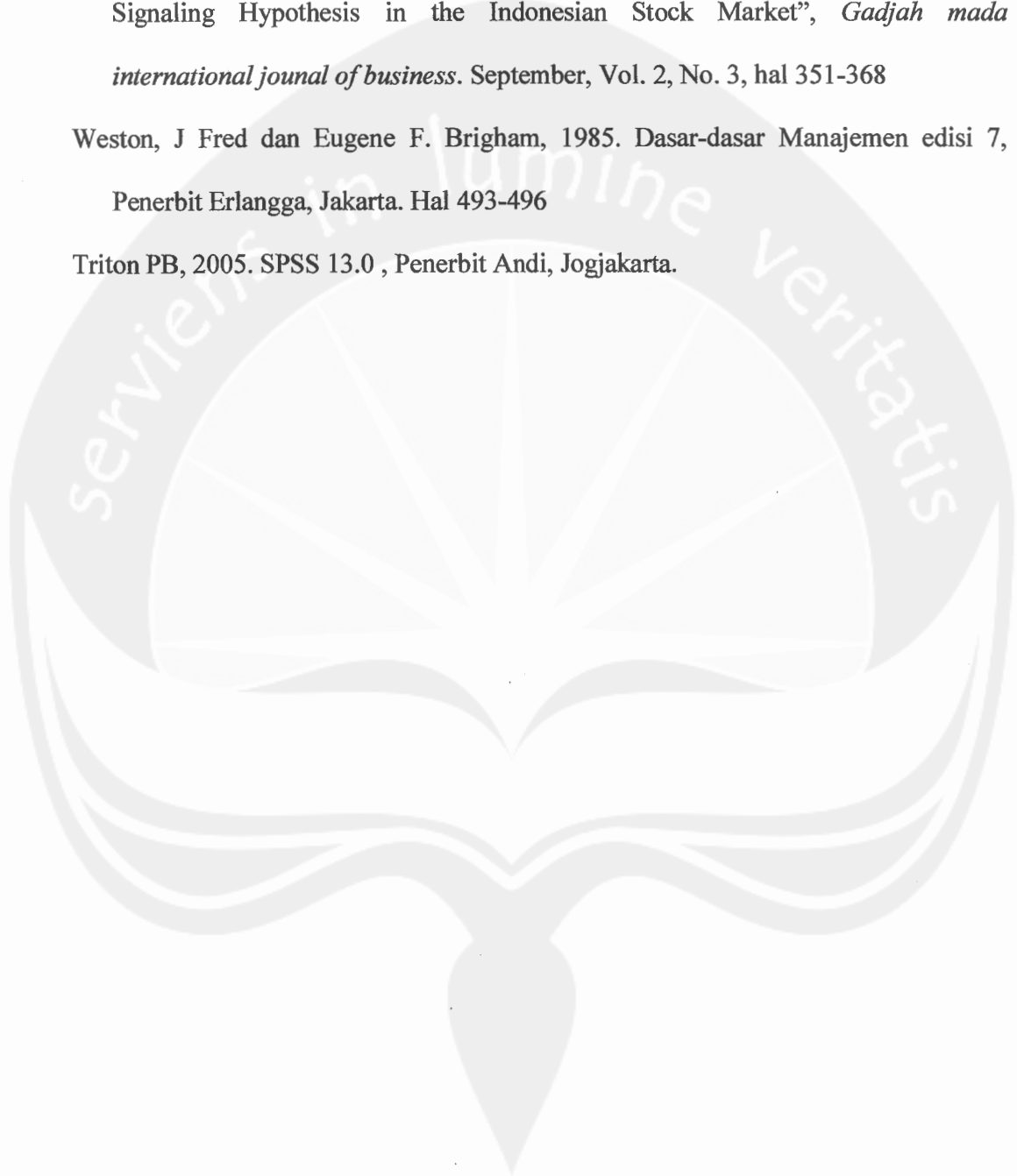
## DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas. 1999, Manajemen Keuangan, Edisi Revisi, Andi Offset, Yogyakarta.
- Bernartzi, Roni Michaely, Richard Thaler, (1997). Do Changes in Dividends Signal the Future or the Past? *Journal of Finance* 52,3. 1007-1043
- Djarwanto, Ps. 1986. Statistik Induktif, BPFE, Yogyakarta. Hal 64 dan 303
- Dyckman, Dukes and Davis, 2001. Akuntansi Intermediate, Edisi ketiga, PT. Erlangga, Jakarta.
- Hair, J.R, Joseph F., Anderson R.E., Tatham, R.I., dan Black, W.C.1998. *Multivariate Data Analysis*. 5<sup>th</sup> Edition, Prentice-Hall International, New Jersey.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2002. Standar Akuntansi Keuangan, Salemba Empat, Jakarta,
- Jogiyanto Hartono, 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* Edisi 3. BPFE, Yogyakarta.
- Jogiyanto Hartono, 2004. "Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman." BPFE, Jogjakarta.
- Satwiko, Agung Galih. Nachrowi D. Nachrowi dan Adler Haymans Manurung, 2005 "Kebijakan Dividen Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Jakarta (BEJ): Besaran, Strategi, dan Stabilitas Dividen", *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 1, Januari. Hal. 13-33
- Sharpe, William F. Gordon J. Alexander, Jeffrey V. Bailey, 1995. *Investasi* jilid 2, PT. Prenhalliando, Jakarta. Hal 211-213
- Skinner, Douglas J, (2003). What Do Dividends Tell us About Earnings Quality?

Suparmono, 2000. "Dividend Announcement Effects on Stock Returns: A test of the Signaling Hypothesis in the Indonesian Stock Market", *Gadjah mada international journal of business*. September, Vol. 2, No. 3, hal 351-368

Weston, J Fred dan Eugene F. Brigham, 1985. Dasar-dasar Manajemen edisi 7, Penerbit Erlangga, Jakarta. Hal 493-496

Triton PB, 2005. SPSS 13.0 , Penerbit Andi, Jogjakarta.



Lampiran 1 Dividen per lembar perusahaan yang mengalami kenaikan dividen pada tahun 2002-2003

NO	Kode perusahaan	DPS		Selisih	Delta DPS
		2002	2003		
1	AIMS	1	1.5	0.5	0.5
2	ACAP	12.5	25	12.5	1
3	APEX	5	7	2	0.4
4	ARNA	5	8	3	0.6
5	AMFG	70	80	10	0.142857143
6	AALI	60	90	30	0.5
7	ASGR	11	12	1	0.090909091
8	ASRM	68	88	20	0.294117647
9	ANTM	34.42	38.596	4.176	0.121324811
10	BABP	4.24	6.36	2.12	0.5
11	BDMN	20.97	39.5	18.53	0.8836433
12	BEKS	4.99	16.53	11.54	2.312625251
13	MEGA	76.66	113.17	36.51	0.476258805
14	BBNI	6.3	23.71	17.41	2.763492063
15	NISP	1	10	9	9
16	BLTA	12.5	15	2.5	0.2
17	SQBB	145	2615	2470	17.03448276
18	CTBN	245.94	277.44	31.5	0.12808002
19	CLPI	8.4	485	476.6	56.73809524
20	DEFI	15	30	15	1
21	DYNA	60	75	15	0.25
22	FISH	1.5	2	0.5	0.333333333
23	GMTD	15	17	2	0.133333333
24	HEXA	80	90	10	0.125
25	INDR	10	16	6	0.6
26	ISAT	143.13	144.55	1.42	0.009921051
27	KAEF	1.91	3.0917	1.1817	0.618691099
28	KOMI	50	55	5	0.1
29	KREN	0.75	1	0.25	0.333333333
30	LION	70	90	20	0.285714286
31	TCID	150	165	15	0.1
32	MPPA	12	13	1	0.083333333
33	MYOR	20	25	5	0.25
34	PANR	1.25	2.5	1.25	1
35	PNSE	20	23	3	0.15
36	PUDP	5	14	9	1.8
37	RALS	100	120	20	0.2
38	SHDA	375	1100	725	1.933333333

Lampiran 1. (Lanjutan)

NO	Kode perusahaan	DPS		Selisih	Delta DPS
		2002	2003		
39	SMRA	10	15	5	0.5
40	PTBA	41.75	58	16.25	0.389221557
41	TGKA	345	400	55	0.15942029
42	TRIM	1	2	1	1
43	TINS	59.46	67.79	8.33	0.140094181
44	MERK	1000	1400	400	0.4
45	MREI	27	30	3	0.111111111
46	ASDM	17.5	25	7.5	0.428571429
47	MLBI	3097	3342	245	0.079108815

Lampiran 2 Dividen per lembar perusahaan yang mengalami penurunan dividen pada tahun 2002-2003

NO	Kode perusahaan	DPS		Selisih	Delta DPS
		2002	2003		
1	AQUA	860	800	-60	-0.069767442
2	AUTO	85	50	-35	-0.411764706
3	ASBI	45	30	-15	-0.333333333
4	AHAP	150	20	-130	-0.866666667
5	BSWD	15	11	-4	-0.266666667
6	BRNA	200	50	-150	-0.75
7	BMTR	26	25	-1	-0.038461538
8	DNKS	20	10	-10	-0.5
9	DLTA	400	350	-50	-0.125
10	EKAD	75	10	-65	-0.866666667
11	EPMT	20	5	-15	-0.75
12	HITS	90	30	-60	-0.666666667
13	IDKM	15	7.5	-7.5	-0.5
14	KLBF	2	1	-1	-0.5
15	LTLS	5	2	-3	-0.6
16	MEDC	111	59.38	-51.62	-0.465045045
17	PBRX	15	5	-10	-0.666666667
18	SMDR	122	100	-22	-0.180327869
19	SMSM	150	35	-115	-0.766666667
20	BATI	1150	600	-550	-0.47826087
21	SCCO	50	35	-15	-0.3
22	SCMA	30	5	-25	-0.833333333
23	TLKM	331.16	301.946	-29.214	-0.088217176
24	TIRT	4.5	2.5	-2	-0.444444444
25	UNIC	2871.05	53.23	-2817.82	-0.981459745
26	UNLV	500	80	-420	-0.84
27	TURI	13.3	12.2	-1.1	-0.082706767
28	TSPC	400	250	-150	-0.375

Lampiran 3. Laba per lembar perusahaan yang mengalami kenaikan dividen pada tahun 2002-2003

NO	Kode perusahaan	LPS		Selisih	Delta LPS
		2003	2004		
1	AIMS	10	10	0	0
2	ACAP	19	24	5	0.263157895
3	APEX	44	-20	-64	-1.454545455
4	ARNA	26	30	4	0.153846154
5	AMFG	454	416	-38	-0.083700441
6	AALI	163	563	400	2.45398773
7	ASGR	37	23	-14	-0.378378378
8	ASRM	312	315	3	0.009615385
9	ANTM	117	364	247	2.111111111
10	BABP	11	17	6	0.545454545
11	BDMN	283	476	193	0.681978799
12	BEKS	32	40	8	0.25
13	MEGA	386	512	126	0.32642487
14	BBNI	118	233	115	0.974576271
15	NISP	38	65	27	0.710526316
16	BLTA	74	62	-12	-0.162162162
17	SQBB	25870	39042	13172	0.509161191
18	CTBN	173	76	-97	-0.560693642
19	CLPI	19	22	3	0.157894737
20	DEFI	60	55	-5	-0.083333333
21	DYNA	185	166	-19	-0.102702703
22	FISH	21	3	-18	-0.857142857
23	GMTD	68	113	45	0.661764706
24	HEXA	261	464	203	0.777777778
25	INDR	55	105	50	0.909090909
26	ISAT	730	348	-382	-0.523287671
27	KAEF	11	13	2	0.181818182
28	KOMI	154	429	275	1.785714286
29	KREN	11	17	6	0.545454545
30	LION	277	375	98	0.353790614
31	TCID	536	740	204	0.380597015
32	MPPA	26	27	1	0.038461538
33	MYOR	131	142	11	0.083969466
34	PANR	191	6	-185	-0.968586387
35	PNSE	77	34	-43	-0.558441558
36	PUDP	30	18	-12	-0.4
37	RALS	139	33	-106	-0.762589928
38	SHDA	1151	82	-1069	-0.928757602

Lampiran 3 (Lanjutan)

NO	Kode perusahaan	LPS		Selisih	Delta LPS
		2003	2004		
39	SMRA	79	82	3	0.037974684
40	PTBA	98	167	69	0.704081633
41	TGKA	1380	19	-1361	-0.986231884
42	TRIM	10	15	5	0.5
43	TINS	169	363	194	1.147928994
44	MERK	2289	2509	220	0.096111839
45	MREI	177	68	-109	-0.615819209
46	ASDM	53	53	0	0
47	MLBI	4811	3806	-1005	-0.208896279



Lampiran 4. Laba per lembar perusahaan yang mengalami penurunan dividen pada tahun 2002-2003

NO	Kode perusahaan	LPS		Selisih	Delta LPS
		2003	2004		
1	AQUA	5356	6798	1442	0.269230769
2	AUTO	295	300	5	0.016949153
3	ASBI	65	-48	-113	-1.738461538
4	AHAP	15	5	-10	-0.666666667
5	BSWD	34	38	4	0.117647059
6	BRNA	194	256	62	0.319587629
7	BMTR	363	88	-275	-0.757575758
8	DNKS	145	120	-25	-0.172413793
9	DLTA	1792	2148	356	0.198660714
10	EKAD	127	26	-101	-0.795275591
11	EPMT	74	76	2	0.027027027
12	HITS	319	366	47	0.147335423
13	IDKM	54	60	6	0.111111111
14	KLBF	92	55	-37	-0.402173913
15	LTLS	26	58	32	1.230769231
16	MEDC	216	163	-53	-0.24537037
17	PBRX	18	26	8	0.444444444
18	SMDR	509	1075	566	1.111984283
19	SMSM	44	44	0	0
20	BATI	1928	1774	-154	-0.079875519
21	SCCO	49	-83	-132	-2.693877551
22	SCMA	49	40	-9	-0.183673469
23	TLKM	578	332	-246	-0.425605536
24	TIRT	13	7	-6	-0.461538462
25	UNIC	204	415	211	1.034313725
26	UNLV	173	191	18	0.104046243
27	TURI	45	110	65	1.444444444
28	TSPC	769	801	32	0.041612484

Lampiran 5. Output Pengujian Skewness untuk perusahaan yang mengalami kenaikan dividen

**Statistics**

PERUBAHAN LPS

N	Valid	47
	Missing	0
Mean		.1864
Std. Error of Mean		.11221
Median		.1500
Std. Deviation		.76930
Skewness		.631
Std. Error of Skewness		.347
Minimum		-1.45
Maximum		2.45

Lampiran 6. Output Pengujian Skewness untuk perusahaan yang mengalami penurunan dividen sebelum *Trimming*

**Statistics**

PERUBAHAN LPS

N	Valid	28
	Missing	3
Mean		-.0721
Std. Error of Mean		.15779
Std. Deviation		.83492
Skewness		-1.008
Std. Error of Skewness		.441
Minimum		-2.69
Maximum		1.44

Lampiran 7. Output Pengujian Skewness untuk perusahaan yang mengalami penurunan dividen setelah *Trimming*

**Statistics**

PERUBAHAN LPS

	Valid	
	N	27
	Missing	0
Mean		.0250
Std. Error of Mean		.12925
Median		.0300
Std. Deviation		.67160
Skewness		-.024
Std. Error of Skewness		.448
Minimum		-1.74
Maximum		1.44

Lampiran 8. Output Uji t student pada perusahaan yang mengalami kenaikan Dividen

**T-Test**

**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
PERUBAHAN_LPS	47	.1864	.76930	.11221

**One-Sample Test**

Test Value = 0					
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference
				Lower	Upper
PERUBAHAN_LPS	1.661	46	.104	-.0395	.4123

Lampiran 9. Output Uji t student pada perusahaan yang mengalami penurunan Dividen

**T-Test**

**One-Sample Statistics**

	N	Mean	Std. Deviation	Std. Error Mean
PERUBAHAN_LPS	27	.0250	.67160	.12925

**One-Sample Test**

Test Value = 0						
	t	df	Sig. (2-tailed)	Mean Difference	95% Confidence Interval of the Difference	
					Lower	Upper
PERUBAHAN_LPS	.193	26	.848	.02498	-.2407	.2907

Lampiran 10 Output Analisa Korelasi antara Perubahan Dividen naik dengan  
Perubahan LPS

Correlations<sup>a</sup>

		LPS	DPS_NAIK
LPS	Pearson Correlation	1	.026
	Sig. (2-tailed)		.864
DPS_NAIK	Pearson Correlation	.026	1
	Sig. (2-tailed)	.864	

a. Listwise N=47

Lampiran 11. Output Analisa Korelasi antara Perubahan Dividen turun dengan  
Perubahan LPS

Correlations<sup>a</sup>

		PERUBAHAN AN LPS	PERUBAHAN AN DPS
PERUBAHAN_LPS	Pearson Correlation	1	.018
	Sig. (2-tailed)		.929
PERUBAHAN_DPS	Pearson Correlation	.018	1
	Sig. (2-tailed)	.929	

a. Listwise N=27