



INTISARI

Teori “Signaling Hypothesis” merupakan salah satu kebijakan dividen yang berprinsip bahwa “setiap tindakan mengandung informasi”, dalam hal ini tindakan perusahaan yang menaikkan pembayaran dividen per lembar saham dapat dipandang oleh investor bahwa perusahaan mempunyai keyakinan yang tinggi terhadap kondisi keuangan di masa yang akan datang. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah perusahaan-perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) melakukan antisipasi terhadap teori “*Signaling Hypothesis*”, dengan membagi dividen dalam jumlah yang relatif stabil dan apakah benar bahwa perubahan dividen mengandung informasi mengenai prospek perusahaan pada masa yang akan datang.

Untuk menjawab permasalahan di atas, penulis menganalisis hubungan antara pertumbuhan dividen tunai dengan pertumbuhan laba bersih perusahaan, dengan menggunakan analisis korelasi dan regresi. Sampel data yang dipilih adalah data perusahaan yang membagi dividen tunai tahun 1999 dan 2000, dengan hipotesis alternatif: “Ada hubungan antara pertumbuhan laba bersih tahun sebelumnya (1999) dan saat ini (2000) dengan pertumbuhan dividen tunai saat ini (2000)” untuk membuktikan bahwa manajemen melakukan antisipasi terhadap teori “Signaling Hypothesis” atau tidak, dan “Ada hubungan antara pertumbuhan dividen tunai saat ini (2000) dengan pertumbuhan laba bersih tahun yang akan datang (2001 dan 2002)” untuk membuktikan bahwa perubahan dividen tunai mengandung informasi mengenai prospek perusahaan di masa yang akan datang. Hasil analisis adalah hanya pertumbuhan laba bersih tahun 2000 dengan pertumbuhan dividen tunai tahun 2000 untuk semua perusahaan dan perusahaan yang mengalami perubahan dividen yang mempunyai hubungan yang signifikan, tetapi tidak signifikan untuk perusahaan yang mengalami kenaikan atau penurunan dividen tunai saja, dimana pertumbuhan laba bersih hanya mampu menjelaskan 27% dari pertumbuhan dividen tunai.

Kesimpulan yang dapat ditarik dari hasil analisis adalah bahwa dalam praktek perusahaan cenderung membagi dividen dalam jumlah yang stabil atau naik-turun sesuai kebijakan manajemen, yang dipengaruhi oleh 73% faktor lain di luar pertumbuhan laba bersih, hal ini berarti manajemen melakukan antisipasi terhadap teori “*Signaling Hypothesis*”, tetapi pada kenyataannya besarnya dividen tunai yang dibagikan tidak mengandung informasi mengenai prospek perusahaan pada masa yang akan datang.

Kata Kunci: Dividen Tunai – Laba Bersih



ABSTRACT

“Signaling Hypothesis” theory is one of dividend policy which has principle that “Actions convey information”, in this case company’s action that increase dividend per share probably meant by investor that company has high certainty about company financial at the future. This research is done to find out “Do public companies that listed at Jakarta Stock Exchange do anticipate to “Signaling Hypothesis” Theory by giving relatively stable dividend? and “Does dividend changes contain information about company’s prospect at the future?”

Answering the problem, the writer analyses correlation between cash dividend growth with corporate earning growth, uses regression and correlation analysis. Data for sample are companies that divided cash dividend at 1999 and 2000, with alternative hypothesis: “There is correlation and regression between previous earning growth (1999) and current year (2000) with cash dividend growth current year (2000)” to prove that management does anticipate to “Signaling Hypothesis” Theory or does not, and “There is correlation and regression between cash dividend current year (2000) with earning growth at the future (2001 and 2002)” to prove that dividend changes contains information about company’s prospect at the future. The result of analysis: only correlation and regression between earning growth 2000 with cash dividend growth 2000 for all companies and company with dividend changes are significant, but no correlation and regression for companies with dividend increase or decrease, where earning growth just can explain 27% from cash dividend growth.

Conclusions that was made by analysis result are companies in practical tend to divide stable cash dividend or change appropriately by management policy, it means management do anticipate to “Signaling Hypothesis” Theory, but in fact dividend changes do not contain information about company’s prospect at the future.

Key words: Cash Dividend – Earning After Tax