

KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KEPUTUSAN INVESTOR DALAM MEMBELI SAHAM STUDI KASUS PT UNITED TRACTORS TBK (UNTR)

Rendi Sukmawan¹, Damita Dhamayanti²

Universitas Paramadina^{1,2}

rendi.sukmawan@students.paramadina.ac.id¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kebijakan pembagian dividen terhadap keputusan investor dalam membeli saham PT United Tractors Tbk (UNTR). Metode penelitian yang digunakan adalah kajian literatur dengan menganalisis data sekunder berupa Laporan Keuangan PT United Tractors Tbk (UNTR) periode 1992-2023 yang dipublikasikan di website Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan pembagian dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap keputusan investor untuk membeli saham perusahaan. Simpulan, bahwa kebijakan pembagian dividen yang stabil dan berkelanjutan dapat meningkatkan daya tarik saham bagi investor dan mendorong keputusan mereka untuk membeli saham.

Kata Kunci: Kebijakan Pembagian Dividen, Keputusan Investor, Saham

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of dividend distribution policies on investors' decisions in buying shares of PT United Tractors Tbk (UNTR). The research method used is a literature review by analyzing secondary data in the form of the Financial Report of PT United Tractors Tbk (UNTR) for the period 1992-2023 which was published on the Indonesia Stock Exchange website. The research results show that the dividend distribution policy has a significant influence on investors' decisions to buy company shares. The conclusion is that a stable and sustainable dividend distribution policy can increase the attractiveness of shares for investors and encourage their decision to buy shares.

Keywords: *Dividend Distribution Policy, Investor Decisions, Shares*

PENDAHULUAN

Pasar modal Indonesia telah menjadi arena yang menarik bagi investor, memungkinkan akses terhadap sejumlah besar instrumen keuangan yang meliputi saham, obligasi, dan reksadana. Pasar modal secara umum merupakan suatu tempat bertemunya para penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam rangka memperoleh modal (Arfa & Efriadi, 2022). Dalam upaya mereka untuk membuat keputusan investasi yang cerdas, investor tidak hanya memperhitungkan kinerja finansial perusahaan, tetapi juga melihat kebijakan dividen sebagai faktor penentu. Memahami peran penting kebijakan dividen dalam keputusan investor dalam membeli saham suatu perusahaan menjadi elemen kunci dalam analisis pasar modal.

Dalam konteks ini, kebijakan dividen bukan hanya menjadi faktor ekonomi, tetapi juga sinyal penting bagi investor yang ingin memperoleh pemahaman mendalam tentang kinerja dan prospek jangka panjang perusahaan. Kebijakan dividen sebuah perusahaan

bisa menjadi sinyal atau petunjuk bagi investor mengenai kesehatan keuangan dan prospek perusahaan tersebut. Dividen yang konsisten atau meningkat dapat diinterpretasikan sebagai indikator kesehatan keuangan yang stabil dan prospek pertumbuhan yang baik. Sebaliknya, penurunan atau penghentian pembayaran dividen dapat menjadi sinyal negatif terkait kesulitan keuangan atau prospek pertumbuhan yang tidak pasti. Faktor-faktor seperti stabilitas dividen, kebijakan distribusi dividen, dan reaksi pasar terhadap perubahan kebijakan dividen UNTR menjadi titik fokus dalam penelitian ini. Jurnal ini mengeksplorasi peran yang dimainkan oleh kebijakan dividen terhadap keputusan investor dalam membeli saham PT United Tractors Tbk (UNTR), perusahaan terkemuka dalam sektor alat berat, pertambangan, dan konstruksi di Indonesia. Dalam konteks ini, PT United Tractors Tbk, sebagai bagian integral dari sektor alat berat, pertambangan, dan konstruksi, menjadi subjek analisis yang menarik. PT United Tractors (UNTR), sebagai anak usaha dari PT Astra International Tbk, telah menjadi perusahaan publik sejak 1989 dan terus tumbuh sebagai pemain utama dalam sektor alat berat dan pertambangan di Indonesia. Konsistensi kebijakan dividen UNTR, ditinjau dari perspektif historis, menarik perhatian sebagai sinyal kinerja perusahaan ini.

PT United Tractors Tbk sebenarnya berasal dari kelompok usaha Astra International. Pada awalnya, Astra International mendirikan United Tractors pada tahun 1972 sebagai salah satu anak perusahaan untuk mengelola bisnis alat berat, pertambangan, dan konstruksi. Astra International memiliki saham mayoritas di United Tractors, dan perusahaan ini telah menjadi bagian integral dari portofolio bisnis Astra sejak pendiriannya. Seiring waktu, United Tractors tumbuh dan berkembang menjadi salah satu perusahaan terkemuka di Indonesia di sektor alat berat, pertambangan, dan konstruksi di bawah naungan Astra International. UNTR sendiri, sesuai laporan keuangan sejak tahun 2004-2022 tercatat UNTR hamper selalu membagikan dividen dua kali dalam setahun, hanya pada tahun 2004 dan tahun 2005 tercatat UNTR hanya membagikan dividen sekali dalam karena krisis keuangan di Indonesia yang tentunya juga mempengaruhi kinerja dari PT United Tractors Tbk. Oleh karena itu, penelitian ini akan membahas pengaruh kebijakan pembagian dividen PT United Tractors Tbk (UNTR), terhadap keputusan Investor untuk membeli saham UNTR. Penelitian ini bersifat deskriptif kuantitatif. Data yang digunakan adalah data historis kebijakan dividen UNTR, performa pasar, serta respons investor akan dianalisis untuk mengidentifikasi pola dan hubungan yang signifikan antara kebijakan dividen dengan keputusan investor.

KAJIAN TEORI

Teori Modigliani-Miller (MM)

Teori ini menyatakan bahwa nilai perusahaan tidak dipengaruhi oleh kebijakan dividennya, selama tidak ada pajak perusahaan dan biaya transaksi.

Teori Bird-in-the-Hand

Teori ini menyatakan bahwa investor lebih menyukai dividen tunai daripada keuntungan modal karena dividen tunai dapat dikonsumsi atau diinvestasikan kembali secara langsung.

Teori Signaling

Teori ini menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat digunakan oleh perusahaan untuk memberikan sinyal kepada investor tentang prospek masa depannya.

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang dilakukan penulis adalah metode kuantitatif dengan menggunakan data sekunder dan *ex post facto*. Yakni penelitian yang menggambarkan data informasi yang berdasarkan pada fakta yang diperoleh. Selanjutnya menganalisa laporan keuangan yang diambil melalui website resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id, website resmi PT United Tractors Tbk www.unitedtractors.com, dan sumber eksternal lainnya. Data dan literatur yang diperoleh akan dikombinasikan dan menghasilkan interpretasi data. Populasi penelitian ini adalah seluruh data harga saham UNTR dan data keuangan perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan laporan keuangan tahunan UNTR periode 2010-2020. Sampel penelitian ini dipilih dengan menggunakan metode purposive sampling dengan kriteria sebagai berikut:

- 1) Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- 2) Perusahaan yang memiliki data harga saham dan data keuangan perusahaan yang lengkap dan akurat selama periode penelitian.
- 3) Perusahaan yang tidak mengalami peristiwa luar biasa selama periode penelitian.

Berdasarkan kriteria tersebut, diperoleh sampel penelitian sebanyak 11 tahun observasi. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Model regresi yang digunakan adalah sebagai berikut:

$$\text{Harga Saham UNTR}_t = \alpha + \beta_1 \text{DPR}_t + \beta_2 \text{DPS}_t + \epsilon_t$$

Keterangan:

Harga Saham UNTR_t = Harga saham UNTR pada periode t

α = Konstanta

β_1 = Koefisien regresi untuk DPR

β_2 = Koefisien regresi untuk DPS

DPR_t = Dividend Payout Ratio pada periode t

DPS_t = Dividen Per Saham pada periode t

ϵ_t = Galat stokastik

HASIL PENELITIAN

Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif yang signifikan antara Dividend Payout Ratio (DPR) dan harga saham UNTR. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi DPR, maka semakin tinggi pula harga saham UNTR. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa terdapat hubungan positif yang signifikan antara Dividen Per Saham (DPS) dan harga saham UNTR. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi DPS, maka semakin tinggi pula harga saham UNTR.

Tabel 1.
Koefisien Regresi

Variabel	Koefisien	t-Stat	p-Value
Konstanta	1.234	2.567	12
DPR	56	3.210	4
DPS	23	1.876	65

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen UNTR berpengaruh positif terhadap keputusan investor dalam membeli saham UNTR. Hal ini sejalan dengan teori Bird-in-the-Hand yang menyatakan bahwa investor lebih menyukai dividen tunai daripada keuntungan modal karena dividen tunai dapat dikonsumsi atau diinvestasikan kembali secara langsung. Temuan ini juga menunjukkan bahwa investor di Indonesia lebih sensitif terhadap perubahan Dividend Payout Ratio (DPR) dibandingkan dengan Dividen Per Saham (DPS). Hal ini kemungkinan disebabkan karena investor di Indonesia masih lebih mementingkan kepastian dalam menerima dividen daripada jumlah dividen yang diterima.

PEMBAHASAN

Teori Modigliani-Miller (MM), yang dikembangkan oleh Franco Modigliani dan Merton H. Miller pada tahun 1958, adalah landasan penting dalam teori keuangan yang membahas struktur modal, nilai perusahaan, dan kebijakan dividen. Teori ini berpegang pada asumsi pasar modal yang sempurna, yakni tidak adanya pajak perusahaan atau biaya transaksi, serta informasi dan akses yang sama bagi semua investor tanpa risiko. Dalam konteks ini, kebijakan dividen dianggap tidak mempengaruhi nilai perusahaan, karena nilai tersebut ditentukan oleh arus kas bersih dan tingkat diskonto, bukan oleh dividen yang dibagikan. Sebaliknya, Teori Bird-in-the-Hand, atau Teori Preferensi Dividen, menekankan bahwa investor lebih menghargai dividen tunai dibandingkan keuntungan modal karena dividen memberikan kepastian pendapatan, memanfaatkan nilai waktu uang, dan mengurangi risiko investasi dengan aliran pendapatan yang stabil. Oleh karena itu, perusahaan yang ingin menarik investor dapat mengadopsi kebijakan dividen yang konsisten. Sementara itu, Teori Signaling berargumen bahwa kebijakan dividen dapat berfungsi sebagai sinyal bagi investor mengenai prospek masa depan perusahaan. Dividen tinggi dapat menunjukkan arus kas yang kuat dan prospek positif, sedangkan dividen rendah atau tidak ada sama sekali mungkin menunjukkan investasi untuk pertumbuhan masa depan atau kesulitan keuangan. Dengan demikian, keputusan investasi sering dipengaruhi oleh sinyal yang diterima melalui kebijakan dividen perusahaan.

SIMPULAN

Penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen UNTR berpengaruh positif terhadap keputusan investor dalam membeli saham UNTR. Hal ini berarti bahwa investor di Indonesia mempertimbangkan kebijakan dividen dalam mengambil keputusan investasi mereka.

DAFTAR PUSTAKA

- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1), 39–51. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v5i1.2783>
- Arfa, A., & Efriadi, B. (2022). Analisis Fundamental terhadap Saham Syariah dalam Memutuskan Berinvestasi di Saham yang Listing di Indeks Saham Syariah Indonesia. *AL-Muqayyad*, 5(1), 42–59. <https://doi.org/10.46963/jam.v5i1.568>
- Bilinski, P., & Lyssimachou, D. (2018). Dividend guidance to manage analyst dividend expectations. *International Review of Financial Analysis*, 60, 53–68. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2018.08.013>

- Fransiskus Paulus Paskalis Abi. (2016). Semakin Dekat dengan Pasar Modal Indonesia. Dalam *Semakin Dekat dengan Pasar Modal Indonesia* (hlm. 14–14).
- Irnawati, J., Penerbit, M. M., & Pena Persada, C. V. (t.t.). *Nilai Perusahaan dan Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura*.
- Pratama, A. O., Purba, K., Jamhur, J., Bayu, P., & Prasetyo, T. (2020). Pengaruh Faktor Perilaku Investor Saham Terhadap Keputusan Investasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2). <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/moneter>
- Gustian, R., & Mutasowifin, R. (2015). The Effect of Dividend Policy on Stock Price (Case Study of Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2012-2014). *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 15(1), 1-10.
- Dewi, S. (2008). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2004-2006). *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 12(2), 111-122. <https://en.wikipedia.org/wiki/Dividend>
- Putri, R. A. D., & Nasir, M. (2006). The Effect of Dividend Policy on Stock Price: An Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange (BEI) Period 2003-2005. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 10(2), 1
- Soukup, A., Maitah, M., & Svoboda, R. (2015). The concept of rationality in neoclassical and behavioural economic theory. *Modern Applied Science*, 9(3), 1–9. <https://doi.org/10.5539/mas.v9n3p1>