

Pembayaran Dividen dan Kepentingannya

Fadhirul Hisham Aziz

Fakulti Sains Pentadbiran dan Pengajian Polisi, UiTM Kampus Seremban



Dividen adalah satu bentuk pulangan yang diberi ke atas pelaburan yang dilakukan oleh individu dan juga entiti korporat. Pembayaran dividen selalunya dibuat dalam bentuk tunai, di mana syarikat-syarikat akan mengumumkan jumlah dividen bagi setiap unit saham yang dipegang oleh pelabur. Dividen juga diumumkan melalui peratusan yang akan diterima bagi simpanan yang dibuat seperti di dalam unit amanah. Pengumuman jumlah dividen yang akan dibayar kebiasaannya akan dilakukan selepas tahun kewangan berakhir bagi setiap tahun. Namun, pengumuman pembayaran dividen juga boleh dilakukan di antara dua mesyuarat Agung Tahunan.

Pelabur pasti akan mengharapkan peningkatan dalam jumlah dividen yang akan dibayar setiap tahun. Namun, sebelum sebarang harapan atau jangkaan mengenai jumlah yang akan diterima dibuat, terdapat beberapa faktor penentu yang mempengaruhi keputusan pembayaran dividen yang dibuat. Antara faktor penentu kepada pembayaran adalah seperti keuntungan, saiz syarikat, peluang pelaburan, dan juga keberhutangan.

Keuntungan syarikat sangat mempengaruhi kecenderungan pembayaran dividen yang dibuat, namun ianya bukanlah satu jaminan. Ini kerana melalui keuntungan yang dijana, dana tersebut boleh digunakan untuk menambah lagi nilai syarikat melalui pelaburan dalam projek yang memberi nilai semasa yang positif dan mengurangkan kebergantungan kepada pinjaman. Pembiayaan luar sama ada melalui pinjaman atau pun ekuiti akan menambah kos kepada syarikat seperti faedah atas pinjaman dan juga menyebabkan pengecilan dalam peratusan pemilikan saham. Pembayaran dividen pula, walaupun akan menggembirakan pemegang saham, namun, dalam masa sama akan mengurangkan dana tunai yang boleh digunakan untuk menaikkan lagi nilai syarikat.

Mengambil kira faktor-faktor tersebut, keputusan pembayaran dividen selalunya tertakluk kepada polisi dividen yang diamalkan oleh syarikat. Terdapat beberapa polisi dividen yang diguna pakai oleh entiti korporat seperti dividen polisi tetap, di mana pada setiap tahun, pembayaran dividen dibuat mengikut peratusan tetap dari keuntungan yang dicatatkan. Sebagai contoh syarikat menetapkan 30% daripada keuntungan yang dicatatkan akan dibayar sebagai dividen kepada pemegang saham. Dengan ini, jumlah pembayaran dividen akan meningkat pada tahun yang mencatatkan keuntungan yang tinggi dan rendah pada situasi yang sebaliknya.



Selain itu, syarikat juga mengamalkan polisi dividen lebihan (residual dividend policy) di mana dividen hanya akan dibayar jika terdapat lebihan daripada keuntungan setelah semua perbelanjaan modal diambil kira. Melalui polisi ini, syarikat dapat menampung kos perbelanjaan dan pada masa yang sama memenuhi jangkaan dan harapan pemegang saham terhadap dividen.

Menurut laporan Janus Global Dividend Index Report, dividen syarikat di Malaysia meningkat dari USD 3.5 billion pada tahun 2020 kepada USD 4.7 billion pada tahun 2021, berada pada tangga ke 8 dari 20 negara dalam kategori 'Emerging Markets'. Peningkatan ini sedikit sebanyak menunjukkan syarikat di Malaysia beransur pulih dari impak Covid-19 dan limpahan ini semestinya dapat dirasai oleh semua pemegang taruh. Di samping itu, walaupun individu tidak melabur dalam syarikat awam yang tersenarai, pemegang saham institusi yang mempunyai pegangan ekuiti dalam syarikat awam, seterusnya membantu dalam menjamin pembayaran dividen dalam unit amanah seperti dalam ASB.

Pengumuman dividen khususnya dari Kumpulan Wang Simpanan Pekerja (KWSP) dan Amanah Saham Bumiputera (ASB) semestinya dinantikan oleh rakyat pada setiap tahun. Bagi tahun 2021, KWSP mengumumkan pembayaran dividen yang lebih tinggi dari tahun 2020 di mana sebanyak 6.10% dan 5.65% berbanding 5.20% dan 4.90% yang telah dibayar bagi simpanan konvensional dan simpanan syariah. Pengumuman ini semestinya menggembirakan rata-rata pencarum KWSP, tambahan pula, dengan pengumuman terbaharu di mana kerajaan meluluskan pengeluaran RM10,000 dari akaun KWSP mereka. Ini sedikit sebanyak dapat meringankan beban pencarum yang masih bergelut dengan impak Covid-19.

Walaupun terdapat kesan negatif pengeluaran dari akaun KWSP kepada pencarum, namun begitu, sisi positif pengeluaran tersebut juga perlulah dilihat seperti peningkatan perbelanjaan yang mampu membantu menjana ekonomi lebih-lebih lagi dalam keadaan rakyat Malaysia membuat persiapan menyambut Hari Raya Aidilfitri di samping menjaga kemaslahatan rakyat.

Bagi pelaburan di ASB pula, dividen yang diumumkan boleh mempengaruhi keputusan pemegang unit untuk kekal melabur. Pada individu yang membuat pinjaman bank dan meletakkan wang pinjaman tersebut di dalam ASB, mereka semestinya mengharapkan dividen yang diterima setidak-tidaknya dapat menampung pembayaran tahunan ke atas pembiayaan pinjaman tersebut. Namun, jika mereka harus mengeluarkan wang tambahan untuk menampung kos tersebut, terdapat kemungkinan yang mereka akan menjual kesemua unit tersebut.

Natijahnya, pembayaran dividen amatlah penting. Ini kerana impak pembayaran tersebut dapat dirasakan oleh semua pemegang taruh sama ada syarikat dan juga individu. Namun, pelabur harus sedar bahawa keputusan pembayaran dividen adalah sukar untuk dibuat. Ini adalah kerana kemampuan untuk membayar dividen dipengaruhi oleh pelbagai faktor di samping ianya juga mampu mempengaruhi nilai syarikat.

