

ABSTRACT

Objective is to see whether market reaction will go positive or negative on increased or decreased dividend announcement and to see whether profitability has influence dividend payment decision. Research meant to demonstrate whether the dividend signaling theory is actually applied to company with high controlling shareholder, in this case State owned Company whereas government is the controlling shareholder.

Research sample taken from State owned companies that are listed in Indonesia Stock Exchange. This research using 30 observations with dividend increased and decreased in the fiscal period 2010 – 2012. Data has been analyzed with event study method using Abnormal Return in two days before and two days after event . This research also examine the influence of profitability against dividend policy by using Simple Regression

Result shows that (1) There is no information content in increased dividend announcement of State Owned Enterprises, (2) There is no information content in decreased dividend announcement of State Owned Enterprises, (3) Increase and decrease of profitability influenced the dividend policy either increased or decreased. The higher profitability, hence the higher dividend pay out.

Key Words : Dividend Policy, Dividend Announcement, Market Reaction, Abnormal Return, Profitability

U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk melihat reaksi pasar akan positif atau negatif pada pengumuman pembayaran dividen naik atau turun dan melihat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan pembayaran dividen. Penelitian ini ingin membuktikan apakah teori *dividend signaling theory* berlaku pada perusahaan dengan kepemilikan tinggi yaitu BUMN dimana pemerintah merupakan *controlling shareholder* atau pemilik saham tertinggi.

Sampel penelitian ini diambil dari perusahaan BUMN terbuka yang terdaftar di BEI. Penelitian ini melibatkan 30 observasi dengan dividen naik dan turun dalam tahun periode 2010 -2012. Data yang diperoleh dianalisa dengan *event study* yang menggunakan *abnormal return* pada dua hari sebelum sampai dengan sesudah pengumuman dividen. Penelitian ini juga mempelajari pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen menggunakan regresi sederhana.

Hasil Penelitian menunjukkan bahwa : (1) Tidak adanya kandungan informasi dari pengumuman dividen naik pada perusahaan BUMN, (2) Tidak adanya kandungan informasi dari pengumuman dividen turun pada perusahaan BUMN, (3) Kenaikan dan penurunan profitabilitas mempengaruhi kebijakan perusahaan untuk membayar dividen yang naik ataupun turun. Semakin tinggi profitabilitasnya maka semakin tinggi pembayaran dividennya.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Pengumuman Dividen, Reaksi Pasar, *Abnormal Return*, Profitabilitas



U N I V E R S I T A S
M E R C U B U A N A