

INTISARI

Pengumuman dividen merupakan salah satu informasi yang akan direspon pasar, sebab seringkali dividen digunakan sebagai indikator prospek perusahaan dan memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan. Pengumuman dividen dianggap mempunyai kandungan informasi apabila pasar bereaksi setelah pengumuman dividen. Pengumuman kenaikan dividen akan menghasilkan reaksi yang positif, sedangkan pengumuman penurunan dividen akan menghasilkan reaksi yang negatif. Reaksi positif dan negatif ini menjadi dasar dari *dividend signaling theory* yang dikemukakan oleh Bhattacharya (1979). *Dividend signaling theory* menyatakan bahwa dividen tidak berpengaruh langsung terhadap kenaikan ataupun penurunan harga saham, namun mengandung informasi terkait prospek perusahaan yang meningkat ataupun menurun yang pada akhirnya memicu adanya fluktuasi harga saham di pasar.

Penelitian ini membahas mengenai pengaruh perubahan dividen terhadap profitabilitas masa mendatang. Perubahan dividen mencakup perubahan dividen positif dan negatif. Profitabilitas masa mendatang diukur dengan laba bersih perusahaan pada tahun t , $t+1$ dan $t+2$ setelah terjadinya perubahan dividen. Pada penelitian ini populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan membagikan dividen pada periode 2007 sampai 2012. Setelah dilakukan *purposive sampling* maka diperoleh sampel akhir sebanyak 168 perusahaan dengan 436 kejadian perubahan dividen. Analisa data dilakukan dengan regresi linear berganda menggunakan *software* SPSS, dengan rangkaian penelitian seperti uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas dan uji t untuk hipotesis.

Hasil penelitian ini menemukan bahwa perubahan dividen berpengaruh positif terhadap laba masa mendatang tahun $t+1$, namun tidak berpengaruh terhadap laba tahun t dan laba masa mendatang tahun $t+2$. Selain itu, ditemukan juga dalam penelitian ini bahwa variabel kontrol ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap laba tahun t dan laba masa mendatang tahun $t+1$.

Kata Kunci: Perubahan dividen, profitabilitas masa mendatang, ukuran perusahaan

ABSTRACT

Dividend announcement is information that will be responded by the market, because dividends are often used as an indicator of the company's prospect and have an influence on the value of the company. Dividend announcement considered to have information content when the market react after the dividen announcement. The announcement of a dividend increase will result in a positive reaction, while the announcement of a dividend decrease will result in a negative reaction. This positive and negative reaction becomes a basis of signaling theory which was declared by Bhattacharya (1979). Dividend signaling theory states that dividend do not directly affect the increase or decrease in stock price, but contains information related to the increasing or decreasing of company prospects that ultimately lead to fluctuations in stock prices in the market.

This research examine about the effect of dividend changes on future profitability. The dividend changes include positive and negative changes. Future profitability is measured through the net income of the company in year t , $t+1$ and $t+2$ after dividend changes occurs. In this research, the population used is all registered companies in Indonesia Stock Exchange which distributes dividend in the period 2007 to 2012. After doing purposive sampling, the final sample are 168 companies with 436 dividend changes event. Data analysis was done by Ordinary Least Square (OLS) using SPSS software, with a series of test such as normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test and t test for hypothesis.

The result of this research found that dividend changes are related to firm's future profitability in year $t+1$, but has no effect to profit in year t and future profitability in year $t+2$. In addition, it was also found in this research that the firm size are related to profit in year t and future profitability in year $t+1$.

Keywords: *Dividend changes, futuru profitabilty, firm size*