



INTISARI

Dividend signaling theory menyatakan bahwa kebijakan dividen dapat digunakan sebagai alat untuk memberikan sinyal kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan dikarenakan adanya asimetri informasi antara manajer perusahaan dan investor mengenai profitabilitas perusahaan di masa depan. Asimetri informasi menyebabkan investor memiliki informasi yang lebih sedikit dari manajer perusahaan mengenai prospek perusahaan di masa depan. Dalam hal ini, apabila manajer memprediksi *earnings* perusahaan di masa depan [*future earnings*] akan meningkat maka manajer diekspektasikan dapat membayarkan dividen lebih tinggi untuk memberikan sinyal kepada investor mengenai informasi perubahan *earnings* di masa depan [*future earnings changes*]

Penelitian ini menguji secara empiris apakah kebijakan dividen dapat digunakan sebagai sinyal untuk memprediksi *future earnings*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan dividen memiliki korelasi negatif terhadap *future earnings*. Hasil ini tidak sesuai dengan *dividend signaling theory* yang menyatakan bahwa informasi yang berkaitan dengan *future earnings* yang akan disampaikan oleh manajemen perusahaan kepada investor dapat disampaikan melalui *dividend changes*. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak dapat digunakan sebagai sinyal untuk memprediksi *future earnings*.

Kata kunci: dividend signaling, kebijakan dividen, dividend changes, future earnings



ABSTRACT

The signaling theory of dividends argues that dividend can be used as a signaling device since there is asymmetric information about firms' future profitability between manager and investor. Asymmetric information causes investor has less information than the manager about the prospect of firm's future earnings. In this case, if manager predicts firm's future earnings will increase then the manager is expected to pay more dividends to signal investor about firm's future earnings.

This study tests if dividend policy can be used as a signal to predict the future earnings. The result shows that dividend policy has negative correlation with future earnings. The result is the opposite of dividend signaling theory which states that information regarding future earnings can be conveyed by firm to investor via dividend changes. Therefore, it can be concluded that dividend policy cannot be used as a signal to predict the future earnings.

Keywords: dividend signaling, dividend policy, dividend changes, future earnings