

## ANALISIS PERUBAHAN DIVIDEN SEBAGAI SINYAL PERUBAHAN PROFITABILITAS DAN RISIKO SISTEMATIS PERUSAHAAN DI MASA DEPAN

### THE ANALYSIS OF DIVIDEND CHANGE AS A SIGNAL TO FUTURE PROFITABILITY AND SYSTEMATIC RISK CHANGE OF THE FIRM

#### INTISARI

Studi ini bertujuan untuk menganalisis hubungan antara perubahan dividen dengan profitabilitas di masa depan dan menganalisis hubungan antara perubahan dividen dengan risiko sistematis perusahaan di masa yang akan datang. Untuk menjawab tujuan yang pertama dilakukan regresi persamaan *modified partial adjustment model* yang digunakan oleh Grullon et al. (2005), sedangkan untuk menjawab tujuan yang kedua dilakukan regresi persamaan *three factor model* yang dikembangkan oleh Fama dan French (1993).

Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa perubahan dividen bukan merupakan sinyal bagi perubahan profitabilitas di masa yang akan datang. Hasil ini tidak sesuai dengan *dividend signaling hypothesis* yang menyatakan bahwa perubahan dividen merupakan sinyal bagi perubahan profitabilitas di masa depan, artinya perubahan dividen naik diikuti dengan peningkatan profitabilitas pada tahun berikutnya, dan penurunan dividen diikuti dengan penurunan profitabilitas pada tahun berikutnya. Hasil yang diperoleh juga menunjukkan bahwa perubahan dividen bukan merupakan sinyal bagi perubahan risiko sistematis perusahaan di masa yang akan datang, karena tidak terdapat perbedaan karakter risiko sistematis perusahaan setelah pengumuman dividen antara perusahaan yang mengumumkan kenaikan dividen dan perusahaan yang mengumumkan penurunan dividen.

**Kata kunci:** *Perubahan dividen, sinyal, perubahan profitabilitas, perubahan risiko sistematis, modified partial adjustment model, three factor model.*

## **THE ANALYSIS OF DIVIDEND CHANGE AS A SIGNAL TO FUTURE PROFITABILITY AND SYSTEMATIC RISK CHANGE OF THE FIRM**

### **ANALISIS PERUBAHAN DIVIDEN SEBAGAI SINYAL PERUBAHAN PROFITABILITAS DAN RISIKO SISTEMATIS PERUSAHAAN DI MASA DEPAN**

#### **ABSTRACT**

This study aimed to analyze the relationship between dividend change to future profitability and analyze the relationship between dividend changes to future systematic risk of the firms. The first goal is answered by regress modified partial adjustment model used by Grullon et al. (2005), whereas to answer the second goal made three factor model regression developed by Fama and French (1993).

The results obtained show that the dividend change is not a signal for change in profitability in the future. This result do not support the dividend signaling hypothesis which states that the change in dividend is a signal for change in future profitability, which means that changes in dividend increase is followed by improved profitability in the next year, and a decrease in dividend followed by a decline in profitability in the next year. The results obtained also show that changes in dividends is not a signal for changes in company's future systematic risk, since there are no systematic differences in risk characteristics of the company after the announcement of dividends between companies announced dividend increases and companies announced dividend decrease.

**Keywords :** *Dividend changes, signal, change in profitability, change in systematis risk, modified partial adjusment model, three factor model.*