

ABSTRACT

REACTION OF INVESTORS BEFORE AND AFTER THE ANNOUNCEMENT OF INITIATION DIVIDEND AND OMISSION DIVIDEND TO THE LISTED COMPANIES ON INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) IN 2010 – 2015

By

GALIH ABY WICAKSONO

**Department of Management, The Faculty of Economic and Business
University of Lampung**

This study done to determine differences in the reaction of investors before and after the announcement of dividend initiation and to determine the reaction of investors before and after the announcement of dividend omission to the listed companies in Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2010 – 2015. Data interpretation technique in this research uses purposive sampling method. Samples are 71 companies that announced the dividend initiation and 70 companies that announced the dividend omission. This research is event study which observed during the 10 days before and 10 days after the event. The reaction of investors measured by abnormal stock returns and the model used to measure the expected return is the market adjusted model. The results of this study indicate that there is no difference in the average abnormal return of significant before and after the announcement of dividend initiation and dividend omission. These results indicate that the dividend initiation announcement can not be used as a signal (sign) positive from issuers to investors and dividend omission can not be used as a signal (sign) negative from issuers to investors.

Key Words: Reaction of Investors, Dividend Announcement, Dividend Signaling Theory, Dividend Initiation, Dividend Omission

ABSTRAK

REAKSI INVESTOR SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN *DIVIDEND INITIATION* DAN *DIVIDEND OMISSION* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PADA TAHUN 2010 – 2015

Oleh

GALIH ABY WICAKSONO

Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung

Penelitian ini untuk mengetahui perbedaan reaksi investor sebelum dan sesudah pengumuman *dividend initiation* dan untuk mengetahui perbedaan reaksi investor sebelum dan sesudah pengumuman *dividend omission* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010 – 2015. Teknik penentuan sampel dilakukan dengan *purposive sampling method*. Sampel pada penelitian ini adalah 71 perusahaan yang mengumumkan *dividend initiation* dan 70 perusahaan yang mengumumkan *dividend omission*. Penelitian ini menggunakan desain *event study*, dilakukan pengamatan selama 10 hari sebelum dan 10 hari sesudah peristiwa. Reaksi investor dihitung dengan *abnormal return* saham dan model yang digunakan untuk menghitung *expected return* adalah *market adjusted model*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan rata – rata *abnormal return* yang signifikan sebelum dan sesudah pengumuman *dividend initiation* dan *dividend omission*. Hasil ini menunjukkan bahwa pengumuman *dividend initiation* tidak dapat dijadikan suatu *signal* (tanda) positif emiten kepada para investor dan *dividend omission* tidak dapat dijadikan suatu *signal* (tanda) negatif emiten kepada para investor.

Kata Kunci : Reaksi Investor, Pengumuman Dividen, *Dividend Signaling Theory*
Dividend Initiation, Dividend Omission