

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan salah satu informasi yang dapat mempengaruhi reaksi pasar, termasuk omisi dan pemotongan dividen yang kerap dianggap sebagai sinyal negatif oleh investor. Namun, adanya peluang investasi dipercaya dapat mengurangi reaksi negatif yang timbul. Reaksi pasar ditunjukkan dengan adanya *abnormal return* harian dan *cumulative abnormal return* di sekitar pengumuman. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui ada tidaknya reaksi pasar terhadap pengumuman omisi dan pemotongan dividen, serta melihat ada tidaknya perbedaan reaksi pasar apabila perusahaan memiliki peluang investasi yang tinggi. Periode penelitian dari tahun 2007 sampai 2017 dengan metodologi *event study* dan analisis regresi linear sederhana. *Event study* dilakukan dalam 21 hari periode peristiwa (10 hari sebelum, hari pengumuman, dan 10 hari setelah pengumuman), sedangkan regresi linear sederhana dilakukan dengan memisahkan sampel berdasarkan tingkat peluang investasi yang tinggi dan rendah sebagai variabel independen (dinyatakan dalam dummy) untuk dilihat pengaruhnya terhadap variabel dependen *abnormal return*. Hasil penelitian ini menunjukkan reaksi negatif signifikan di hari pengumuman omisi dividen, sedangkan pada pengumuman pemotongan dividen reaksinya negatif signifikan secara kumulatif selama beberapa hari setelah pengumuman. Selanjutnya, peluang investasi tinggi memiliki hubungan tidak signifikan terhadap reaksi pasar pada omisi dividen, sedangkan pada pemotongan dividen hubungannya adalah negatif tidak signifikan. Artinya, peluang investasi tidak memberikan pengaruh atau mengurangi magnitudo dampak negatif reaksi pasar baik pada pengumuman omisi maupun pemotongan dividen.

Kata Kunci: Peluang Investasi, Omisi Dividen, Pemotongan Dividen

ABSTRACT

Dividend policy is a form of information that can affect market reaction, including omissions and cuts policies which are often regarded as negative signals by investors. However, investment opportunities assumably able to reduce the negative reactions. Market reaction is indicated by the existence of daily abnormal returns and cumulative abnormal returns around the announcement date. The purpose of this study is to see whether market reacts to omissions and cuts announcements, and see whether there is a significant difference in market reaction caused by samples companies with high investment opportunities. This research period is from 2007 to 2017, using methodology of event study and simple linear regression. Event study is conducted within 21 days of the event period (10 days before, exact day of announcement, and 10 days after the announcement), while a simple linear regression is done by first separating the high and low investment opportunity companies as independent variables (expressed in dummy) to see its effect on the dependent variable of significant abnormal return. The results of this study show significant negative reaction on the day of omission announcement, while in cuts announcement the negative reaction is cumulatively significant for several days after the announcement date. Furthermore, high investment opportunities have a non significant relationship to market reaction upon omissions, while the cuts announcements are negatively not significant. It then concludes that investment opportunities do not influence or reduce the magnitude of the negative impact on market reactions either due to the announcement of omissions or dividend cuts.

Keywords: investment Opportunity, Dividend Omission, Dividend Cut