

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh positif likuiditas saham terhadap kebijakan dividen pada 254 perusahaan non-keuangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2010-2015. Kebijakan dividen di Indonesia dipengaruhi oleh kondisi lingkungan informasi yang berkaitan dengan tata kelola perusahaan. Likuiditas saham merupakan bagian dari tata kelola perusahaan dalam sudut pandang transparansi. Perusahaan dengan tingkat likuiditas saham yang tinggi cenderung membayarkan dividen dibandingkan dengan perusahaan dengan tingkat dividen yang rendah. Adapun analisis multivariate regresi tobit dan logit digunakan dalam penelitian ini. Hasil analisis menunjukkan bahwa likuiditas saham berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, bahkan setelah dimoderasi oleh asimetri informasi dan ekspropriasi. Temuan lainnya menunjukkan invers dari teori sinyal dividend, semakin tinggi asimetri informasi, semakin rendah propensitas dan tingkat pembayaran dividen. Dividen tidak berlaku sebagai sarana mitigasi asimetri informasi melainkan hasil dari tata kelola yang baik (*outcome*).

Kata Kunci: Likuiditas saham, dividen, asimetri informasi, ekspropriasi

ABSTRACT

This current study analyzes the positive effect of stock liquidity on corporate payout policy on 254 non-financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange period 2010-2015. The Indonesian corporate payout policy is influenced by information environmental circumstances related to corporate governance. Stock liquidity is a part of corporate governance through the channel of transparency. Companies with high levels of stock liquidity tend to pay more payout compared to the companies with low stock liquidity. The multivariate analysis of Tobit and Logit regressions were employed to estimate the models in this study. The analysis shows that stock liquidity has a positive effect on the dividend policy, even after moderated by information asymmetry and expropriation variables. Other findings show that the inverse of dividend signaling theory, that the higher the information asymmetry, the lower the propensity and the dividend payout rate. Corporate payouts do not apply as a means of mitigating information asymmetry rather a result of good corporate governance, following the outcome model.

Keywords: Stock liquidity, corporate payout, information asymmetry, expropriation