

## ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan salah satu hal yang penting dalam keputusan perusahaan dan telah dijelaskan dalam beberapa teori dan literatur. Salah satu dari teori tersebut adalah teori *catering* dividen yang menyatakan bahwa perusahaan memenuhi (*cater*) permintaan investor dengan membayar dividen ketika investor meletakkan harga premium saham yang lebih tinggi pada perusahaan yang membayar dividen. Penelitian ini menguji perluasan dari teori *catering* dividen dengan menggunakan perubahan dividen yang meliputi kenaikan dan penurunan dividen. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *catering incentives* terhadap keputusan kenaikan dan penurunan dividen, serta besarnya kenaikan dan penurunan dividen. Penulis menggunakan 106 sampel perusahaan non-keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2006-2013, dengan jumlah total observasi sebanyak 343 observasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *catering incentives* yang diukur dengan *dividend premium* berpengaruh positif signifikan terhadap keputusan kenaikan dividen dan berpengaruh negatif signifikan terhadap keputusan penurunan dividen, serta berpengaruh positif signifikan terhadap besarnya kenaikan dividen dan berpengaruh negatif signifikan terhadap besarnya penurunan dividen.

**Kata kunci:** *catering*, kebijakan dividen, perubahan dividen

## ABSTRACT

Dividend policy is one of the most important things in firm's decision and has been explained in various theories and literatures. One of the theories is a catering theory of dividend which explain that firms cater to investor demand by paying dividends when investors place a higher value on dividend-paying firms. This research tests the extend of catering theory of dividend by using dividend changes including dividend increase and decrease. The purposes of this research are to determining the effect of catering incentives on the decision to increase and decrease dividends and the magnitude of the dividend increase and decrease. The author uses 106 non-financial companies listed in Indonesian Stock Exchange during 2006-2013, with sample size 343 observations. The results of the research showed that catering incentives measured by dividend premium have significant positive impact on decision to increase dividend and significant negative impact on decision to decrease dividend, also have significant positive impact on the magnitude of dividend increase and significant negative impact on the magnitude of dividend decrease.

**Keywords:** catering, dividend policy, dividend changes

