

Abstraksi

Salah satu prediksi penting dari hipotesis persinyalan dividen adalah perubahan dividen memiliki signifikansi terhadap perubahan *earnings* dan profitabilitas di masa mendatang. Studi ini bertujuan meneliti apakah perubahan dividen merefleksikan informasi tentang prospek *earnings* dan profitabilitas perusahaan di masa mendatang. Periode penelitian ini dimulai tahun 2000 hingga 2005. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 109 emiten di Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari 155 observasi dengan perubahan dividen yang positif (meningkat) dan 105 observasi dengan perubahan dividen yang menurun (menurun). Secara keseluruhan penelitian ini menggunakan 260 observasi. Dalam penelitian ini menggunakan dua model regresi untuk menganalisis hubungan antara perubahan dividen dengan *earnings* dan profitabilitas di masa mendatang. Penelitian ini meregresikan perubahan *earnings* dan profitabilitas terhadap perubahan dividen dan sejumlah variabel kontrol. Penelitian ini menemukan bahwa hanya variabel selisih *earnings* pada tahun 0 dan variabel ROA sebagai variabel kontrol yang signifikan terhadap perubahan *earnings* dan profitabilitas di masa mendatang. Penelitian ini menemukan bahwa ternyata perubahan dividen tidak memiliki kandungan informasi mengenai perubahan *earnings* dan profitabilitas di masa mendatang. Berdasarkan fakta dan bukti, penelitian ini mengindikasikan bahwa investor tidak dapat menggunakan perubahan dividen dalam model prediksi *earnings*.

Keyword: *future earnings*, *future profitability*, *signaling hypothesis*, kandungan informasi dividen.

Abstract

One of the most important predictions of the dividend-signaling hypothesis is that dividend changes are significant to future changes in profitability and earnings. This study investigate whether dividend changes reflect information about earnings and profitability of company in future. The period of this study is 2000-2005. Sample uses in this study 109 firms listed in the Indonesia Stock Exchange, which consist of 155 observations with positive earnings and 105 observations with negative earnings. Finally this study consists of 260 firm-year observations. In this study, we use two regression models to analyze the relationship between dividend changes and future profitability and earnings. This study regress earnings changes and profitability changes to dividend changes and a number of control variables. This study found that only earnings changes in the year 0 and ROA as a control variable significant to future earnings and profitability changes. We found that dividend changes contains no information about future earnings and profitability changes. In fact, our evidence indicates that investors are better off not using dividend changes in their earnings forecasting models.

Keyword: future earnings, future profitability, signaling hypothesis, information content of dividend.