

# **HIPOTESIS PERTUMBUHAN DAN KEDEWASAAN DALAM DIVIDEN, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS**

**AYU SILVIANA RAHMAWATI**

Dr. Fitri Ismiyanti, SE, M.Si

KKB KK-2 B.85/11 Rah h

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji reaksi pasar pada kelompok perusahaan yang mengalami peningkatan dan atau penurunan pada tingkat dividen, tingkat profitabilitas, dan tingkat likuiditas. Kelompok perusahaan dibedakan sesuai dengan dua tahapan daur hidup perusahaan yaitu tahap bertumbuh dan dewasa. Kelompok bertumbuh dan dewasa kemudian dibedakan lagi menjadi 8 group sesuai dengan kondisi tingkat dividen, tingkat profitabilitas, dan tingkat likuiditas perusahaan setiap tahun. Penggunaan dua tahapan daur hidup tersebut adalah untuk melihat perbedaan reaksi pasar yang muncul diantara keduanya. Pembentukan 8 group bertujuan untuk menciptakan simulasi atas kondisi perusahaan. Perusahaan sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 1994-2007. Penelitian ini menguji 8 hipotesis dan terdapat 3 hipotesis yang ditolak. Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat perbedaan yang signifikan antara reaksi pasar pada perusahaan bertumbuh dan perusahaan dewasa. Kombinasi antara perubahan dividen yang diiringi dengan perubahan profitabilitas dan likuiditas memunculkan kondisi reaksi pasar yang menyimpang dari teori sehingga terdapat 3 group yang memiliki reaksi pasar tidak sesuai dengan teori. Penyimpangan ini menunjukkan bahwa investor di Indonesia tidak terlalu teliti dalam memperhatikan tahapan daur hidup perusahaan dan kondisi perusahaan terkait dengan tingkat dividen, profitabilitas, dan likuiditasnya.

**Kata kunci:** hipotesis pertumbuhan, hipotesis kedewasaan, dividen, profitabilitas, dan likuiditas

## **ABSTRACT**

This research is aimed at testing market reaction at groups of firms experience in increasing and or decreasing dividends, profitability, and liquidity. Firm's grouping distinguished based on two stages at life cycle's stage, growth stage and mature stage. Each of growth and mature firms will classified again into 8 groups appropriate to the condition of firm's dividends, profitability, and liquidity in every year. Two stages at life cycle's stage used to see the differences exist in market reaction between each of the stage. Creation of the 8 group is aimed at simulating firm's condition. Sample firms used in this research are manufacturing firms which are listed on Indonesia Stock Exchange (BEI) for the period 1994-2007. This research testing 8 hypotheses and 3 hypotheses are rejected. Results of this research showed that there are differences exist in market reaction between growth firms and mature firms. The combination between changes in dividend correspondend with changes in profitability and liquidity raise deviate market reaction. Therefore, 3 groups have market reaction deviate from the theory. This

deviation show that Indonesian's investor are not really thorough in observing life cycle stages and firm's conditions about dividends, profitability, and liquidity.

**Keywords:** growth hypotheses, mature hypotheses, dividend, profitability, and liquidity

