

Pengaruh arus kas, peluang investasi, dan persentase kepemilikan publik terhadap abnormal return di sekitar waktu pengumuman dividend initiations pada perusahaan non keuangan periode 2007-2016 = The impact of cash flow investment opportunities and percent ownership by public funds to abnormal return around dividend initiation announcement for non financial institution from period 2007-2016

Sekhah Yahya, author

Deskripsi Lengkap: <https://lib.ui.ac.id/detail?id=20472665&lokasi=lokal>

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh arus kas, peluang investasi, dan persentase kepemilikan publik terhadap cumulative abnormal return di sekitar waktu pengumuman dividend initiation pada perusahaan non keuangan yang melakukan inisiasi dividen pada periode 2007-2016. Sampel adalah 48 perusahaan yang selama tiga tahun tidak pernah membagikan dividen dan pada tahun berikutnya mulai membagikan dividen.

Hipotesis penelitian ini yang berusaha diuji adalah apakah perusahaan yang memiliki peluang investasi yang rendah berdasarkan Tobin's Q dan memiliki arus kas operasional yang tinggi pada tahun sebelum inisiasi memiliki cumulative abnormal return yang lebih besar dan positif dibandingkan perusahaan lainnya yang melakukan inisiasi dividen. Tingkat peluang investasi yang rendah dan arus kas yang tinggi ditentukan berdasarkan median industri sektor ataupun subsektornya. Pada variabel corporate governance, apabila perusahaan memiliki persentase kepemilikan publik yang rendah diasumsikan akan mendapatkan cumulative abnormal return yang lebih besar dan signifikan dibandingkan perusahaan yang memiliki tingkat persentase kepemilikan publik yang tinggi. Cumulative abnormal return tersebut terbagi atas value-weight dan equally-weight dengan periode jendela 9 hari.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan peluang investasi rendah dan arus kas tinggi berdasarkan median industri sektornya memiliki cumulative abnormal return yang lebih besar dan positif signifikan di sekitar pengumuman inisiasi dividen. Sementara itu perusahaan dengan tingkat persentase kepemilikan publik yang rendah memiliki rata-rata cumulative abnormal return yang lebih besar, namun tidak signifikan di sekitar pengumuman inisiasi dividen. Sehingga kesimpulan dari hasil tersebut yaitu peluang investasi dan arus kas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap cumulative abnormal return sementara persentase kepemilikan publik tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap cumulative abnormal return.

.....

This study aims to examine and analysis the impact of cash flow, investment opportunities, and percent ownership by public funds to abnormal return around dividend initiation announcement for non financial institution from period 2007-2016. Sample used 48 companies that announced the dividend initiations with no dividends recorded in the prior three fiscal years.

The hypohthesis from this study is to examine if firms with poor investment opportunities based on Tobins Q and higher cash flow from operations from prior years, they have higher and positive cumulative abnormal return compared to other. The level of poor investment opportunities and higher cash flow are determined based on median industry sector or subsector. On corporate governance variable, if the firms

have low percentage of public ownership they are assumed will gain higher and significant cumulative abnormal return compared to firms with high percentage of public ownership. The cumulative abnormal return is divided into value weight and equally weight with event period 9 days.

The result from this study indicate that firms with low investment opportunities and high cash flow based on median industry from sector, they have significantly more positive cumulative abnormal return around dividend initiation announcement. Meanwhile firms with low percentage of public ownership have higher average cumulative abnormal return, but insignificant around dividend initiation announcement. So the conclusion from this result is investment opportunities and cash flow have significant effect to cumulative abnormal return, meanwhile percentage of public ownership gives insignificant effect to cumulative abnormal return.