

## INTISARI

Maksud dari penelitian ini adalah untuk menguji tentang keputusan efisiensi pasar dari kebijakan *dividend initiations* dan kebijakan *dividend omissions*. Penelitian ini meliputi 3 aspek yaitu kandungan informasi, kecepatan reaksi pasar dan ketepatan reaksi pasar

Reaksi pasar dalam penelitian ini akan diuji dengan menggunakan studi peristiwa. Sedangkan untuk ketepatan reaksi pasar sampel terbagi menjadi 2 yaitu perusahaan tumbuh dan perusahaan tidak tumbuh. Untuk pengujian hipotesis akan menggunakan *t-test*.

Penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan *dividend initiations* dan *dividend omissions* mempunyai kandungan informasi. Hasil dari penelitian ini juga menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif terhadap *dividend initiations* dari perusahaan tumbuh, pasar bereaksi negatif terhadap kebijakan *dividend initiations* dari perusahaan tidak tumbuh, pasar bereaksi negatif terhadap pengumuman *dividend omissions* dari perusahaan tidak tumbuh. Untuk pengujian pengumuman *dividend omissions* dari perusahaan tumbuh tidak ditemukan *abnormal return* positif yang signifikan.

Kata kunci: *abnormal return, dividend initiations, dividend omissions, set kesempatan investasi pertumbuhan perusahaan*

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to examine decisionally efficient market by analyzing announcement of dividend initiations and dividend omissions. The study include 3 aspects: information content, speed of market reaction and accuracy of market reaction.*

*Market reaction to dividend announcement are examine by using event study methodology. To analyze the accuracy of market reaction, the sample has divided into two part; growth and non growth firm. Statistic method used to test the hypotesis is t-test.*

*The analysis show that on the announcement of dividend initiations and dividend omissions have an information content. The result of this study shows that market gives positive reaction to the announcement of dividend initiations from growing firm, negative reaction to the announcement of dividend initiations from non growing firm and negative reaction to the announcement of dividend omissions from non growing firm. The result of dividend omissions from growing firm not finding abnormal return positive and significan.*

*Keyword: abnormal return, dividend initiations, dividend omissions, investment opportunity set, market reaction, growing firm*