

INTISARI

Kondisi pergerakan harga ekuitas di pasar modal Indonesia yang berfluktuasi relatif tinggi dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah pengumuman dividen. Informasi tentang naik-turunnya dividen tunai yang dibagikan perusahaan merupakan salah satu informasi yang dipandang cukup penting bagi para investor. Dalam penelitian ini, akan dianalisis apakah ada *reaksi* return saham yang ditimbulkan oleh pengumuman dividen terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015. Hal ini dapat dari *abnormal return* yang terdapat disekitar pengumuman. Dalam perhitungan *abnormal return* diuji dengan pengujian *one sample t-test*. Dalam penelitian sampel yang membagikan dividen tunai berjumlah 66 perusahaan yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan adalah *event study* dengan periode jendela 11 hari, yaitu 5 hari sebelum pengumuman dividen tunai dan 5 hari sebelum pengumuman dividen tunai. Adapun hasil yang diperoleh yaitu: 1) uji *one sample t-test* menunjukkan tidak adanya *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai, sehingga pasar tidak beraksi pada saat pengumuman dividen. 2) uji *one sample t-test* menunjukkan bahwa pasar bereaksi positif pada saat hari kedua sesudah pengumuman dividen tunai dalam membagikan *cash dividen* naik, hal ini terdapat *abnormal return* yang signifikan. 3) uji *one sample t-test* menunjukkan bahwa tidak ada adanya *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai dalam membagikan *cash dividend* turun.

Kata kunci: pengumuman dividen tunai, dividen tunai, abnormal return

ABSTRACT

The fluctuation of equity value in capital market in Indonesia which is relatively high is affected by several factors, such as dividend announcement. The information about the fluctuation of cash dividend which is issued by the company is very important for the investors. This research is conducted to find out whether return stock shows certain reaction towards manufacture companies which are registered in Indonesia Stock Exchange in 2013-2015, triggered by dividend announcement. It is possibly caused by the abnormal return which is found around the announcement. The abnormal return will be calculated by one sample t-test calculation. The cash dividend which consisted of 66 companies is chosen by purposive sampling method. The analysis device used in this research is event study with 11 days windows period, consists of 5 days before the cash dividend announcement and 5 days after the cash dividend announcement. The results are: 1) one sample t-test calculation shows there is no abnormal return before and after cash dividend announcement, therefore the market shows no reaction towards dividend announcement. 2) one sample t-test reveals that the market reacts positively two days after the cash dividend is declared. The rising cash dividend shows that there is significant abnormal return. 3) one sample t-test shows that there is no abnormal return before and after the announcement of cash dividend in sharing falling cash dividend.

Keywords: cash dividend announcement, cash dividend, abnormal return