

ABSTRAKSI

Kondisi pergerakan harga ekuitas di pasar modal Indonesia yang berfluktuasi relatif tinggi dipengaruhi oleh beberapa faktor, salah satunya adalah pengumuman pembagian 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 tepatnya pada waktu *ex-dividend date* terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2004-2006. Adapun variabel yang digunakan pada penelitian adalah *abnormal return*, *actual return*, *expected return*, *market return* dengan metode *Market Model* dalam penghitungan *abnormal return* yang kemudian diuji dengan pengujian t (t-test). Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder dan teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, yaitu penentuan pengambilan sampel yang dilakukan sesuai dengan tujuan penelitian yang ditetapkan. Jumlah sampel sebanyak 87 perusahaan.

Dari analisis dan penelitian yang dilakukan, hasil pengujian perbandingan *average abnormal return (AAR)* saham pada kelompok dividen turun terdapat reaksi yang signifikan dari investor selama 2 hari di seputar pengumuman dividen turun, yaitu tepat pada hari saat pengumuman *ex dividen* turun dilakukan, dengan nilai t sebesar $-0,596$ dengan signifikansi sebesar $0,555$. Nilai signifikansi di atas $0,05$ menunjukkan tidak adanya perbedaan AAR yang signifikan. Sementara hasil pengujian perbandingan pada kelompok dividen naik, didapat adanya reaksi yang signifikan selama 5 hari yaitu pada saat $t-10$, $t-9$, $t-6$, t_0 dan $t+5$ yang semuanya berupa reaksi negatif. Sewaktu 15 hari periode sebelum pengumuman dengan 15 hari periode sesudah pengumuman menunjukkan nilai t sebesar $-2,876$ dengan signifikansi sebesar $0,006$. Nilai signifikansi di bawah $0,05$ menunjukkan adanya perbedaan *average abnormal return (AAR)* yang signifikan. Maka diperoleh kesimpulan bahwa pengumuman dividen turun hanya memberikan reaksi yang singkat terhadap investor sedangkan pada pengumuman dividen naik investor justru memberikan reaksi negatif.

Kata kunci: *Pengumuman Dividen, Return Saham, Ex-Dividend Date, Cash Dividend Final*