

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar atas pengumuman dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar Indeks LQ-45 periode Februari dan Agustus 2014. Metode penelitian yang digunakan adalah *Event Study Method*. *Ex-dividend date* merupakan salah satu bentuk *corporate action* yang digunakan sebagai *event* penelitian ini. Dengan *event window* selama 31 hari dan 15 hari peneliti mencoba melihat apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah *ex-dividend date*.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang meliputi *historical* harga saham penutupan harian, indeks pasar LQ-45 dan jadwal dividen tunai. Sampel penelitian sebanyak 45 perusahaan, diambil dengan menggunakan teknik purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Paired Samples T-test*.

Hasil penelitian pada periode pengamatan 15 hari menunjukkan pasar bereaksi negatif dan terdapat perbedaan *abnormal return* yang signifikan antara 7 hari sebelum dan 7 hari sesudah pengumuman dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45. Hal ini didasarkan atas hasil dari pengujian uji *Paired Samples T-test* dengan menghasilkan nilai signifikansi sebesar  $0.048 < 0.05$ . Sedangkan pada periode pengamatan 31 hari menunjukkan pasar bereaksi negatif dan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* antara 15 hari sebelum dan 15 hari sesudah pengumuman dividen tunai pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45. Hal ini ditunjukkan atas hasil dari pengujian uji *Paired Samples T-test* yang menghasilkan nilai signifikansi sebesar  $0.127 > 0.05$  dengan tingkat signifikansi ( $\alpha = 0.05$ ). Dengan demikian *abnormal return* bernilai negatif yang diperoleh investor saat setelah tanggal pengumuman dinilai investor sebagai sinyal buruk (*bad news*) karena investor meyakini harga saham akan turun paska pengumuman. Namun pasar tidak lagi bereaksi di atas 7 hari paska *ex-dividen date*.

Kata kunci: *Cash Dividend Announcements*, *Abnormal Return*, Return Saham, *Market Adjust Model*, *Event Study*, dan *Ex-dividend Date*.