

INTISARI

Pengumuman pembagian dividen merupakan suatu *signal* bagi investor bahwa perusahaan dalam kondisi keuangan perusahaan dalam keadaan baik, dan dapat memberikan gambaran tentang prospek perusahaan dimasa mendatang. Dengan informasi tersebut, maka investor akan memberikan reaksi yang berdampak pada timbulnya perubahan harga saham, sehingga dapat menimbulkan munculnya *abnormal return* diseputar pengumuman.

Penelitian ini bertujuan untuk melihat apakah terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen dengan menggunakan *market model* pada saham-saham yang mengumumkan pembagian dividen dari tahun 1997-2002.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa berdasarkan pengujian reaksi *abnormal return* diseputar pengumuman pembagian dividen nampak tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman pembagian dividen (probabilitas pada 78,9 %). Hal ini mengindikasikan bahwa informasi pengumuman dividen dianggap tidak mempunyai kandungan informasi atau *signal* tertentu yang dapat mempengaruhi keputusan investor dalam melakukan transaksi di atas keputusan yang normal. Dengan kata lain, informasi pengumuman pembagian dividen dianggap tidak memiliki kandungan informasi yang menyebabkan terjadinya perbedaan dalam preferensi keputusan investor.

ABSTRACT

Dividend announcement is one of the important thing to investor who wants to invest in capital market. This announcement is a signal to public that company can perform and future prospect. The theory states that the market will react toward dividend announcement since the announcement reflects company's prospect and future earning.

The purpose of this research is to analyze stock price reaction to a dividend announcement on 1997 until 2002 by comparing for a different of abnormal return before and after of announcement date using a market model testing.

The findings show that there are no significant of a different abnormal return before announcement compare with abnormal return after announcement date. It was proved that there is no information content on dividend announcement during that period, because if the dividend announcement gives abnormal return to the investors, we can say that the announcement contains valuable information.

Using the same method by testing with paired sample T-Test, this study concludes that the abnormal return between these two periods does not differ significantly (the probability is 79.8%)

Keywords : dividend announcement, signaling hypotesis, abnormal return, market model, and event study.