

Intisari

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis reaksi pasar terhadap pengumuman dividen. Pengumuman dividen dibagi menjadi dua, yaitu pengumuman dividen tunai dan pengumuman dividen saham. Penelitian ini menggunakan pengumuman dividen perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2017. Sampel yang diperoleh dalam pengumuman ini adalah 1.018 sampel, yaitu 992 untuk pengumuman dividen tunai dan 26 untuk pengumuman dividen saham.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah studi peristiwa dengan 21 hari periode jendela. Reaksi pasar diukur dengan menggunakan *abnormal return*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji statistik terhadap *abnormal return* selama periode jendela. Reaksi pasar pada pengumuman dividen tunai ditunjukkan dengan rata-rata *abnormal return* yang positif dan signifikan untuk empat hari sebelum pengumuman dan rata-rata *abnormal return* yang negatif dan signifikan pada saat pengumuman dilakukan. Sedangkan, reaksi pasar pada pengumuman dividen saham ditunjukkan dengan rata-rata *abnormal return* yang positif dan signifikan pada hari ke-7 sesudah pengumuman dan rata-rata *abnormal return* yang negatif dan signifikan pada hari ke-9 sesudah pengumuman. Rata-rata akumulasi *abnormal return* pada pengumuman dividen tunai adalah positif dan signifikan selama 21 hari periode jendela. Sedangkan, rata-rata akumulasi *abnormal return* pada pengumuman dividen saham adalah sebagian besar positif dan signifikan. Selanjutnya, hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan yang signifikan dalam reaksi pasar terhadap pengumuman dividen tunai dan dividen saham. Selain itu, hasil dalam penelitian ini mendukung bentuk semi-kuat dari hipotesis pasar yang efisien.

Kata kunci: *abnormal return*, pengumuman dividen, studi peristiwa

Abstact

This research is aims to analyze the reaction of market to dividend announcements, which is dividend into two types, cash dividend and stock dividend. Then, as a source, this research use dividend announcements of listed companies at Indonesia tock Exchange in 2008-2017 that has obtained 1.018, consist of 992 events for cash dividend and 26 events for stock dividend.

As a method, this research use event study method with 21 days for event window period. As soon as as the reaction of market is measured by using abnormal return. Consequently, stock reaction in the announcement of cash dividend is show by a significant positive average abnormal return for four days before announcement and significant negative average abnormal return on the ex-date. Whereas stock reaction in the announcement of stock dividend is show by a significant positive average abnormal return on 7th day after announcement and significant negative average abnormal return on 9th day after announcement. For cumulative average abnormal return for cash dividend announcements are positive and significant during the 21 days event window. Whereas cumulative average abnormal return for stock dividend announcements are mostly positif and significant. Furthermore, the result showed that there was no significant difference in market reaction to the announcement of cash dividends and stock dividends. In addition, the results in this study supported the semi-strong form of the efficient market hypothesis.

Keywords: abnormal return, dividend announcements, event study