

INTISARI

Pengumuman dividen dapat mempengaruhi *return* saham karena dividen memproyeksikan prospek perusahaan di masa mendatang. Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji reaksi investor terhadap pengumuman dividen tunai baik pada pengumuman dividen tunai naik maupun dividen tunai turun, serta menguji perbedaan reaksi investor terhadap pengumuman dividen tunai pada perusahaan besar dan kecil. Pada penelitian ini digunakan pendekatan studi peristiwa dalam mengamati *abnormal return* selama periode jendela, yaitu hari-hari disekitar pengumuman dividen tunai. Periode jendela yang diamati dalam penelitian ini yaitu selama 11 hari, yaitu 5 hari sebelum pengumuman dividen tunai hingga 5 hari setelah pengumuman dividen tunai. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu saham dari perusahaan yang mengumumkan dividen tunai selama 5 tahun berturut-turut pada periode 2013-2017, tidak pernah melakukan *corporate actions* seperti *stock split*, *merger*, *right issues* pada periode uji, dan tidak memiliki nilai beta saham negatif. Variabel independen yang digunakan adalah pengumuman dividen tunai dan variabel dependen yang diamati adalah *abnormal return*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat reaksi investor pada pengumuman dividen tunai yang berarti bahwa pengumuman dividen tunai memiliki kandungan informasi. Setelah membagi pengumuman dividen menjadi dua kategori, penelitian ini juga menunjukkan adanya *abnormal return* positif pada pengumuman dividen tunai naik dan adanya *abnormal return* negatif pada pengumuman dividen tunai turun. Selain itu, hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa tidak ada perbedaan reaksi terhadap pengumuman dividen tunai pada perusahaan besar dan perusahaan kecil.

Kata kunci: pengumuman dividen tunai; reaksi investor; *abnormal return*; studi peristiwa

ABSTRACT

Dividend announcements could trigger share price returns because they convey informations about a firm's future prospect. This research examines investor's reactions to cash dividend announcements and compares the investor's reactions towards cash dividend announcements in big and small companies. This research uses event study approach to observe abnormal return during the window period, which are consisted of 5 days prior to the cash dividend announcement until 5 days after the cash dividend announcements. The samples of this research are common stocks from companies which announced the dividend announcements regularly in 5 years (2013 until 2017), companies which did not issue any corporate actions from 2013 until 2017, and common stocks which have positive beta. The independent variable in this study is the cash dividend announcements, while the dependent variable is the abnormal returns. The result of this research shows that there are investor's reactions to the dividend announcements, which further shows that the dividend announcements convey information to the market. This research also shows evidence that investor reacts positively to dividend increase and investor reacts negatively to dividend decrease. On the other hand, there is no evidence of a difference in the investor's reactions towards cash dividend announcement in big or small companies.

Keywords: cash dividend announcements; investor reactions; abnormal return; event study