

**REAKSI HARGA SAHAM TERHADAP PERISTIWA PENGUMUMAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERCATAT DI BURSA EFEK
INDONESIA**

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan studi peristiwa (*event study*) yang bertujuan untuk menganalisis reaksi harga saham sebelum dan sesudah adanya pengumuman dividen. Reaksi harga saham dilihat melalui perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa. Metode yang digunakan dalam menentukan return ekspektasian adalah menggunakan *Market Adjusted Model*. Subjek penelitian ini adalah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang termasuk dalam Indeks LQ-45 tahun 2008 periode pertama hingga tahun 2015 periode pertama yang membagikan dividen. Pemilihan sampel dilakukan secara *purposive sampling*, yaitu dipilih yang memenuhi kriteria tertentu dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif sesuai dengan kriteria yang ditentukan.

Teknik analisis data yang digunakan yaitu menggunakan uji *Paired Sample T-test* dan uji *One Sample T-test*. Tingkat keyakinan yang digunakan dalam pengujian ini adalah 95%. Hasil pengujian menggunakan *Paired Sample T-test* menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan *average abnormal return* signifikan yang terjadi antara sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman dividen. Hasil pengujian menggunakan *One Sample T-test* menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* harian negatif signifikan pada hari keempat setelah peristiwa pengumuman kenaikan dividen dan tidak terdapat *abnormal return* harian signifikan pada peristiwa pengumuman penurunan dividen.

Saran bagi akademisi dan penelitian selanjutnya, hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan dalam melakukan penelitian selanjutnya dengan menambahkan variabel-variabel lain. Sedangkan saran bagi praktisi, penelitian ini dapat dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan.

Kata kunci: reaksi pasar, dividen, peristiwa, harga saham, *abnormal return*.

STOCK PRICE REACTION TO DIVIDEND ANNOUNCEMENT EVENT OF COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

ABSTRACT

This study is an event study aimed to analyze stock price reaction before and after dividend announcement. Stock price announcement can be seen through differences in the abnormal return before and after the event. The method used to determine the expected return is Market Adjusted Model. This study uses companies listed in Indonesia Stock Exchange as sample of the study. The companies are included in the LQ-45 Index in the first period of 2008 until the first period of 2015 that distribute dividend. The sampling method is purposive sampling, i.e. companies are chosen according to certain qualifications in order to obtain representative sample based on the established requirement.

Data analytical method in this study uses Paired Sample T-test and One Sample T-test. This study uses 95 percent significance level. Paired sample T-test shows that there is no significant difference between average abnormal return before and after dividend announcement. One sample T-test shows that there is a negatively significant daily abnormal return on the fourth day after the announcement of increasing dividend. Meanwhile, there is no significant daily abnormal return on the announcement of decreasing dividend.

Suggestions for academicians and future research, this study can be used as a reference in conducting further researches by including different variables. Meanwhile, for professionals, this study can be used as a reference in decision making.

Keywords: market reaction, dividend, event study, stock price, abnormal return