

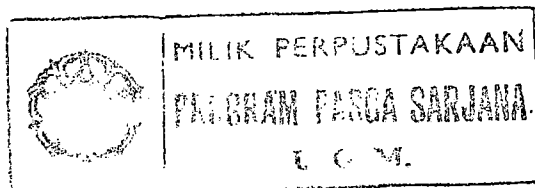
INTISARI

Tujuan studi ini adalah menguji reaksi pasar atas pengumuman dividen pada waktu *ex-dividend day* di Bursa Efek Jakarta (BEJ) serta menguji tingkat perbedaan pengaruhnya antara perusahaan perbankan dan non perbankan. *Ex-dividend day* merupakan hari hilangnya hak untuk mendapatkan dividen atas saham. Variabel yang digunakan dalam studi ini yaitu dividen tunai, volume perdagangan, *leverage* keuangan dan *size* perusahaan sebagai variabel independen dan harga saham penutupan pada waktu *ex-dividend day* sebagai variabel dependen.

Sebanyak 341 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel yang terdaftar di BEJ selama tahun 1997-2001. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Selanjutnya sampel dibagi dua sub sampel, yaitu: (1) 20 sampel merupakan perusahaan perbankan dan (2) 321 sampel merupakan perusahaan non perbankan. Beberapa uji statistik yang digunakan untuk menguji kelayakan model, hipotesis dan pengujian asumsi klasik.

Hasil empiris ini menunjukkan bahwa semua variabel secara statistik adalah signifikan, namun hanya mampu mendukung hipotesis dua, tiga dan empat. Dapat diartikan bahwa Bursa efek Jakarta adalah pasar modal yang sedang berkembang. Pandangan para pelaku pasar modal di BEJ pada waktu *ex-dividend day* tidak ada perbedaan secara signifikan antara perusahaan perbankan dan non perbankan atas pengumuman dividen namun pandangan terhadap arah *leverage* dan *size* perusahaan menunjukkan arah yang berbeda.

Kata-kata kunci: *Ex-dividend day*, volume, *leverage*, *size*, perusahaan perbankan dan non perbankan.



ABSTRACT

The purpose of this study is to investigate market reaction on dividend announcement during ex-dividend day on the Jakarta Stock Exchange (JSX) and to test the differences of the impact to banking and non banking companies. Ex-dividend day is the day in which the right to receive dividend is vanished. Variables used in this study are cash dividend, trade volume, financial leverage and size of the companies as the independent variable and stock closing price on the ex-dividend day as the dependent variable.

The sample consists of 341 companies listed on the JSX during 1997-2001. Sample is taken using purposive sampling method. Then the sample is divided into two sub-sample, i.e. (1) 20 banking companies, and (2) 321 non banking companies. Several statistical tests of this research used feasibility model test, hypothesis test, and classical assumption test.

This empirical results show that all variables are statistically significant, but they could only support hypothesis number two, three, and four. The result implies that the JSX could be classified as developing capital market. Participants in the capital market view that during ex-dividend day there is no significant differences between banking and non banking companies on dividend announcement. However, the view to companies' leverage and size is directed toward different way.

Key words: Ex-dividend day, volume, leverage, size, banking and non banking companies.

