

ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM : Studi Kasus pada Perusahaan di BEJ

Florentina Reni Pudyastuti
Universitas Sanata Dharma
Yogyakarta

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman dividen terhadap harga saham. Sampel yang diteliti dalam penelitian ini adalah sebanyak 86 saham, yang terdiri dari 45 saham dengan dividen naik, 12 dividen tetap, dan 29 dividen turun. Periode peristiwa (periode jendela) dalam penelitian ini adalah 21 hari, yaitu 10 hari di sekitar tanggal pengumuman dividen. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham di pasar modal. Untuk menguji adanya reaksi harga saham dilakukan tes *abnormal return* selama periode peristiwa. Sedangkan dalam tes *abnormal return*, model penghitungan yang digunakan untuk menghitung *expected return* adalah *market adjusted model*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi 5% ada 1 hari bursa yang menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada dividen naik, yaitu hari ke-9 sebelum *event date* sebesar 0,01393. Pada dividen tetap tidak ditemukan hasil *abnormal return* yang signifikan pada α 5% selama 21 hari pengamatan. Sedangkan pada dividen turun menunjukkan bahwa ada 1 hari bursa yang menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada α 5%, yaitu pada hari ke-3 setelah pengumuman dividen sebesar -0,00815.

Dari hasil penelitian disimpulkan bahwa harga saham bereaksi positif terhadap pengumuman dividen naik sehingga dapat dikatakan bahwa pengumuman dividen naik berpengaruh positif terhadap harga saham. Pada dividen turun harga saham bereaksi negatif, sehingga pengumuman dividen berpengaruh negatif terhadap pengumuman dividen turun. Sedangkan pada pengumuman dividen tetap, tidak ada reaksi harga saham terhadap pengumuman dividen karena pengumuman dividen tetap dianggap bukan sebagai kabar baik maupun kabar buruk sehingga dapat disimpulkan bahwa pengumuman dividen tetap tidak berpengaruh terhadap harga saham.

ABSTRACT

Analyzing the Effect of Dividend Announcement on Stock Price : Case Study in Jakarta Stock Exchange

**Florentina Reni Pudyastuti
Sanata Dharma University
Yogyakarta**

This research objective is to analyze the influence of dividend announcement to stock price. It uses a sample of 86 firms, consisting of 45 increasing dividends, 12 fixed dividends, and 29 decreasing dividends. The event period of this research is 21 days, including of 10 days before and after the event. The method used in this research is event study that observe the stock price movement in the capital market. To examine the existence of price reaction, the abnormal return test is conducted during the event period. Whereas in the abnormal return test, the market adjusted model is used to calculate the expected return.

The result indicates that, at the significant level of 5%, there is one working day which yield the abnormal return that is significant at the increasing dividends. It is the ninth day before the event date with the value of 0.01393. In the fixed dividends, there isn't significant abnormal return during the event period. The decreasing dividends reveal that there is one working day that the abnormal return is significant. It is the third day after the event date with the value of -0.00815.

The final conclusions are that the stock price positively react to the announcement of increasing dividends. But negatively react to the announcement of decreasing dividends. Whereas in the fixed dividends, there isn't reaction to dividend announcement. It can be told that the fixed dividends don't have effects to stock price.