

**PENGARUH PENGUMUMAN DIVIDEN TERHADAP PERUBAHAN HARGA SAHAM
(RETURN) SEBELUM DAN SESUDAH *EX-DIVIDEND DATE* DI BURSA EFEK
JAKARTA (BEJ)
PERIODE TAHUN 2008-2009**

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh pengumuman *ex-dividend date* di Bursa Efek Jakarta, dengan mengambil sampel 52 saham. Sampel dibagi menjadi dua, yaitu dividen naik dan dividen turun. Periode penelitian selama 120 hari yang dibagi menjadi dua periode yaitu periode estimasi selama 100 hari dan periode peristiwa selama 11 hari termasuk 5 hari sebelum dan sesudah *event*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* yang akan mengamati pergerakan harga saham di pasar modal. Untuk menguji adanya reaksi harga dilakukan tes *abnormal return* selama periode peristiwa dengan analisis perhitungan berdasarkan konsep model-model keseimbangan yaitu *Capital Asset Pricing Model* (CAPM) dan dengan melakukan pengujian *abnormal return* terhadap dividen naik dan dividen turun pada saat *ex-dividend date*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada tingkat signifikansi $\alpha = 5\%$, dengan menggunakan *one sample t-test* ada satu hari kerja yang masih menghasilkan *abnormal return* yang signifikan pada dividen naik, yaitu hari ke empat setelah *event date*. Sedangkan pada dividen turun yang masih memberikan *mean return* dan *abnormal return* yang signifikan, yaitu pada hari ke empat sebelum dan pada saat *event date*. Untuk hasil penelitian menggunakan *paired sample t-test* tidak ada yang signifikan untuk dividen naik maupun turun. Dari hasil penelitian disimpulkan bahwa harga saham bereaksi positif terhadap informasi pengumuman dividen naik pada saat *ex-dividend date*, bereaksi negatif terhadap informasi pengumuman dividen turun pada saat *ex-dividend date* dan juga ada beberapa yang merespon positif untuk informasi pengumuman dividen turun.

Kata kunci : *Ex-dividend date*, *return*, CAPM.

ABSTRACT

This study aimed to analyze the effect of the announcement of ex-dividend date on the Jakarta Stock Exchange, by sampling 52 stocks. The sample was divided into two, namely increasing dividend and dividend down. During the 120-day study period were divided into two periods, namely during the 100-day estimation period and the event period for 11 days including 5 days before and after the event. The method used in this study is event study that will look at the stock price movements in the stock market. To examine the price reaction tests abnormal return during the event period by analysis calculations based on the concept of equilibrium models of the Capital Asset Pricing Model (CAPM) and the test abnormal return to dividends and dividend up down at the ex-dividend date. The results showed that the level of significance $\alpha = 5\%$, using one sample t-test there was a working day that still produces significant abnormal return on the dividend increase, the fourth day after the event date. While the dividend drops that still gives the mean return and the abnormal return is significant, on the fourth day before and at the event date. For the results of the study using paired sample t-test not significant for dividend up or down. From the results of the study concluded that stock prices react positively to the announcement of dividend information up at the ex-dividend date, reacted negatively to the announcement of dividend information down at the ex-dividend date, and there are also some who responded positively to the announcement of dividend information down.

Keywords: Ex-dividend date, return, CAPM.