

ABSTRAKSI

Selain *capital gain*, pembayaran dividen merupakan salah satu alasan bagi investor untuk memegang saham suatu perusahaan. Pembayaran dividen dapat berbentuk 2 macam (1) dividen bentuk tunai, dan (2) dividen bentuk saham. Biasanya dividen dibagi sekali dalam satu tahun, tetapi apabila laba yang diperoleh tersebut ditahan oleh perusahaan untuk kepentingan investasi maka pemilik saham tidak mendapatkan pembayaran dividen. Di sini penulis meneliti pengaruh pengumuman perubahan dividen tunai terhadap *abnormal return*, dividen tunai yang dibayarkan tiap perusahaan mengalami perubahan naik, tetap, dan turun dibanding dengan periode sebelum pembayaran dividen.

Penelitian ini menguji apakah terdapat pengaruh pengumuman perubahan dividen terhadap *abnormal return* dan apakah ada perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman. Analisa yang digunakan untuk menguji adalah *actual return*, *expected return* dan *abnormal retrurn*.

Selama periode penelitian tahun 2003-2004 terdapat 49 perusahaan yang mengumumkan perubahan dividen, 29 perusahaan mengumumkan kenaikan pembayaran dividen dan sebanyak 20 perusahaan mengumumkan penurunan pembayaran dividen. Dari perusahaan yang dijadikan sampel ternyata hasil yang diperoleh dengan menggunakan *market model* adalah bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara pengumuman perubahan (naik dan turun) dividen dengan *abnormal return* dan tidak terdapat perbedaan *abnormal return* sebelum dan sesudah pengumuman perubahan (naik dan turun) dividen. Hal ini berarti bahwa pengumuman perubahan dividen tidak mengandung informasi bagi pelaku pasar.