

ABSTRAK

Investor yang melakukan investasi tentunya mengharapkan *return* atas investasinya. Salah satu bentuk *return* atas investasi adalah dividen. Pengumuman pembagian dividen oleh emiten adalah salah satu bentuk *corporate action* yang dilakukan oleh intern emiten. Pengumuman pembagian dividen dapat dinilai sebagai hal baik dan buruk oleh investor. Pasar akan memberi respons pasar positif untuk berita baik, dan respons negatif untuk berita buruk. Reaksi pasar dapat ditunjukkan dengan adanya perubahan harga dari sekuritas bersangkutan yang dapat diukur dengan *abnormal return*. *Abnormal return* diperoleh dengan metode *market model* dengan periode peristiwa selama 11 hari disekitar *ex-dividend date* dan periode estimasi 100 hari.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah terdapat reaksi pasar atas pengumuman dividen pada kondisi dividen naik dan kondisi dividen turun pada perusahaan yang termasuk dalam LQ45 periode 2009-2011. Metode yang digunakan pada penelitian ini adalah *event study*. Dan membagi sampel menjadi 2 yaitu kelompok dividen naik dan dividen turun dengan metode *purposive sampling*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa terdapat *abnormal return* negatif signifikan pada $t-2$ dan t_0 (*ex-dividend date*) tahun 2009-2010 dan *abnormal return* negatif signifikan pada t_0 (*ex-dividend date*) tahun 2010-2011 di kelompok dividen naik sehingga dapat disimpulkan pasar bereaksi negatif terhadap informasi pengumuman dividen naik pada saat *ex-dividend date*. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa tidak terdapat *abnormal return* yang signifikan pada kelompok dividen turun.

Kata kunci: dividen naik, dividen turun, reaksi pasar