

**Reaksi Investor terhadap Pengumuman Dividen Tunai Sebelum dan Sesudah Ex-Dividend Date (Studi Empiris pada Perusahaan yang Masuk dalam Corporate Governance Perception Index (CGPI) tahun 2008-2010)**

**MELATI OKTAFIYANI**

*Program Studi Akuntansi - S1, Fakultas Ekonomi & Bisnis,  
Universitas Dian Nuswantoro Semarang*

*URL : <http://dinus.ac.id/>*

*Email : [tomo2\\_ogata@yahoo.com](mailto:tomo2_ogata@yahoo.com)*

**ABSTRAK**

Informasi tentang dividen tunai yang dibagikan perusahaan merupakan salah satu informasi yang dipandang cukup penting bagi para investor, karena dalam informasi tersebut mengandung muatan informasi yang berkenaan dengan prospek keuntungan yang akan diperoleh suatu perusahaan dimasa yang akan datang. Hal ini disebabkan dalam kondisi dimana investor dihadapkan pada ketidakpastian yang tinggi terhadap hasil kegiatan investasinya, maka informasi dividen tunai dapat dijadikan indikator untuk memperbaiki prospek keuntungan perusahaan dimasa yang akan datang.

Penelitian ini menguji perbedaan reaksi investor terhadap pengumuman dividen tunai yang dilihat dari nilai abnormal returnnya. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan yang masuk dalam Corporate Governance Perception Index (CGPI) tahun 2008 – 2010. Berdasarkan metode purposive sampling, sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 30 perusahaan. Metode yang digunakan adalah event study, merupakan studi yang mempelajari bagaimana pasar bereaksi terhadap suatu peristiwa yang informasinya dipublikasikan sebagai suatu pengumuman. Untuk menguji reaksi pasar dilakukan tes abnormal return selama periode penelitian dengan menggunakan uji One Sample T-test.

Berdasarkan hasil yang diperoleh dapat diketahui bahwa abnormal return sebelum dan sesudah ex-dividend date secara statistik tidak signifikan jadi ini menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan abnormal return sebelum dan sesudah pengumuman dividen tunai di sekitar ex-dividend date. Hal ini mengindikasikan bahwa pengumuman dividen tunai yang dibagikan tidak cukup bermakna dalam memberikan muatan informasi tentang prospek meningkatnya pendapatan emiten dimasa yang akan datang.

Kata kunci : Abnormal Return, Pengumuman Dividen, Ex-Dividend Date

Kata Kunci :

**Investor Reaction on Cash Dividend announcements Pra and Post  
Ex-Dividend date (An Empirical Study on Corporate listed on  
Corporate Governance Perception Index (CGPI) years 2008-2010)**

**MELATI OKTAFIYANI**

*Program Studi Akuntansi - S1, Fakultas Ekonomi & Bisnis,  
Universitas Dian Nuswantoro Semarang*

*URL : <http://dinus.ac.id/>*

*Email : tomo2\_ogata@yahoo.com*

**ABSTRACT**

The information about the cash dividend that it will be divided by the company is one of information that be considered important enough for investors, because in the information include the loading information that due to advantage prospect that will get by the company in the future. It caused a condition where the investors is faced to the high uncertainty of the result of investment activity so the information of cash dividend can be assumed as an indicator for repairing the advantage prospect company in the future.

This research examined the difference of the investor reaction to cash dividend announcement seen from value of abnormal return. The sample of this research is the firms that included Corporate Governance Perception Index (CGPI) at the period of 2008-2009. Based on purposive sampling method, the sample used in this research is 30 firms. The method used in this research is event study, a study that is learning how a market reacts on an event that the information published as an announcement. To examine the existence of market reaction, the abnormal return test will be conducted during the event period by using One Sample t-test.

Based on the results obtained can be seen that the abnormal returns before and after the ex-dividend date were not statistically significant so it showed that there was no difference between abnormal return before and after announcement of cash dividends around the ex-dividend date. It indicated that the cash dividend announcement was not significant in giving information content concerning prospect of the increase of income the near future.

Keywords : Abnormal Return, Dividend Announcement, Ex-Dividend Date

Keyword :