

## **ABSTRACT**

*This study aims to reveal the market reaction to the dividend announcement on the listed companies in Indonesia Stock Exchange (IDX). The market reaction was measured by average abnormal return and average stock trading volume (TVA). This study explored the issue by applying event study methodology during 21 days. The samples technique used is the purposive sampling covering 82 companies, consisting 49 rising cash dividend companies and 32 declining cash dividend companies. One sample t-test and independent sample t-test are used to test abnormal return and trading volume activity.*

*Result shows that the market respond to the increasing and decreasing cash dividend announcement is both negative. When companies announce the rising cash dividend, trading volume activity is increasing and when companies announce the declining cash dividend, trading volume activity turns out to be decreased. There are different reaction before and after the dividend announcement both for average abnormal return and trading volume activity. It indicates that, the dividend announcement have information content that could affect stock prices and useful as a basis for investor to make investment decision.*

**Keywords:** *Dividend Announcement, Abnormal Return, Trading Volume Activity, Event Study.*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar terhadap pengumuman dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Reaksi pasar diukur dengan rata-rata return tidak normal dan rata-rata volume perdagangan saham (TVA). Penelitian ini menggunakan metode studi peristiwa dengan periode jendela selama 21 hari. Penentuan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan didapatkan sampel sebanyak 82 perusahaan yaitu 49 perusahaan dividen tunai naik dan 32 perusahaan dividen tunai turun. Alat uji statistik yang digunakan adalah *one sample t-test* dan *independent sample t-test*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pasar merespon pengumuman dividen tunai naik dan turun dengan reaksi yang sama yaitu reaksi negatif. Pada saat perusahaan mengumumkan dividen tunai naik, maka volume perdagangan saham meningkat dan pada saat perusahaan mengumumkan dividen tunai turun, maka volume perdagangan saham menurun. Terdapat perbedaan reaksi antara sebelum dan sesudah pengumuman dividen baik untuk rata-rata return tidak normal maupun volume perdagangan saham. Secara keseluruhan, pengumuman dividen memiliki kandungan informasi yang dapat mempengaruhi harga saham dan berguna sebagai dasar bagi investor dalam melakukan keputusan berinvestasi.

**Kata Kunci : Pengumuman Dividen, Return Tidak Normal, Volume Perdagangan Saham, Studi Peristiwa.**