

REAKSI PASAR ATAS PENGUMUMAN DEVIDEN KAS PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMSI

ABSTRAK

Kebijakan perusahaan dalam masalah dividen akan memberikan informasi kepada pemegang saham mengenai kinerja perusahaan sehingga akan mempengaruhi penilaian pasar terhadap harga saham perusahaan. Pengumuman dividen dipercaya akan mempengaruhi harga saham yang nantinya juga berpengaruh pada abnormal return dari perusahaan sejenis yang berada dalam satu industri. Perusahaan yang mengumumkan dividen adalah perusahaan yang dominan (menguasai pasar) dalam industri, maka pengumuman pembagian dividen tersebut akan mempengaruhi harga saham, begitu pula sebaliknya. Pengumuman dividen mempengaruhi harga dari saham yang ada dalam industri sejenis karena adanya ekspektasi akan return yaitu, efek positif akan mengakibatkan perusahaan yang tidak mengumumkan dividen akan mengalami kenaikan harga saham sebaliknya efek negatif akan menjatuhkan harga saham perusahaan yang tidak mengumumkan dividen secara drastis. Dalam penelitian ini penulis menemukan nilai AAR yang signifikan untuk perusahaan industri barang konsumsi yang mengumumkan kenaikan dividen kas selama periode uji, yaitu pada $t+5$ dan $t+7$. Terdapat beberapa nilai positif untuk AAR saham perusahaan yang mengumumkan dividen, yaitu pada $t-4$, $t-3$, $t-2$, $t-1$, $t-0$, $t+2$, $t+7$, $t+8$, dan $t+9$, ditemukan adanya nilai CAAR yang signifikan untuk perusahaan yang mengumumkan kenaikan dividen, yaitu pada $t-5$, $t-4$, $t+3$, $t+4$, $t+5$, $t+6$, $t+7$, $t+8$, dan $t+9$, pengumuman kenaikan dividen kas.

Berdasarkan Nilai AAR dan CAAR yang signifikan, selama periode uji sebelum, pada saat pengumuman maupun setelah pengumuman terjadi reaksi pasar terhadap perusahaan industri barang-barang konsumsi yang mengumumkan dividen kas. Tidak ditemukan AAR yang signifikan untuk perusahaan sejenis yang tidak mengumumkan dividen kas, meskipun pada $t-8$, $t-5$, $t-3$, $t-1$, $t-0$, $t+1$, $t+3$, $t+5$, dan $t+7$ ditemukan adanya nilai AAR positif. Tidak ditemukan CAAR yang signifikan untuk perusahaan sejenis yang tidak mengumumkan dividen kas, meskipun pada $t-3$, $t-2$, $t-1$, $t-0$, $t+1$, $t+2$, $t+3$, $t+4$, $t+5$, $t+7$ dan $t+8$ ditemukan adanya nilai CAAR positif. Nilai AAR yang positif dan nilai CAAR yang cenderung meningkat meskipun masih bernilai negatif pada saat diumumkan dividen kas baik untuk saham perusahaan industri barang konsumsi yang mengumumkan dividen kas maupun yang tidak mengumumkan dividen kas menunjukkan bahwa pengumuman kenaikan dividen kas merupakan informasi yang positif bagi para investor.

Kata Kunci : Dividen, Harga Saham, dan Reaksi Pasar