

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui reaksi pasar obligasi atas pengumuman kenaikan dan penurunan dividen serta perbedaan reaksi pasar obligasi antara perusahaan yang mengumumkan kenaikan dan penurunan dividen. Penelitian ini menguji perusahaan yang listing di BEJ dan BES serta mengumumkan kenaikan atau penurunan dividen selama periode 2003-2006.

Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *event study* dengan periode uji H -6 hingga H +6 setelah tanggal pengumuman kenaikan atau penurunan dividen. Uji t dengan $\alpha = 0.05$ digunakan untuk menguji variable penelitian, yaitu *standardized mean daily excess return (SMER)*. Hasil uji menunjukkan tidak ada reaksi pasar obligasi yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman kenaikan dividen, sedangkan di sekitar tanggal pengumuman penurunan dividen ditemukan reaksi pasar obligasi yang signifikan. Tidak bereaksinya pasar obligasi di sekitar tanggal pengumuman kenaikan dividen mengindikasikan para investor tidak menilai informasi tersebut sebagai ancaman bagi obligasi yang mereka miliki sehingga tidak diperlukan respon yang berlebihan terhadap informasi tersebut. Reaksi pasar obligasi yang signifikan di sekitar tanggal pengumuman penurunan menunjukkan bahwa informasi tersebut dinilai sebagai *good news* oleh para pemilik obligasi.

Kata kunci: Pengumuman kenaikan dan penurunan jumlah dividen tunai, *SMER*.

